



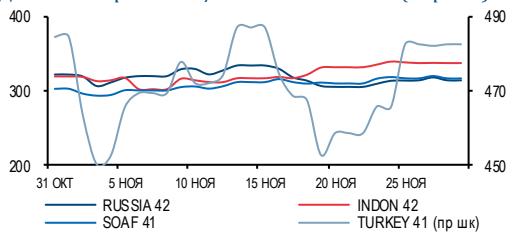
**Ключевые индикаторы на 30 ноября 2015 г.**

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,060	-0,1%	▼ -12,4%
USD/RUB	66,45	0,9%	▲ 13,9%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,48	29 б.п.	▲ -591 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	8,30	-65 б.п.	▼ -866 б.п.
MosPrime 3M	11,82	-	▼ -1195 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,43	2 б.п.	▲ -648 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,22	-1 б.п.	▼ 5 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	268	2 б.п.	▲ -208 б.п.
EMBI+ Russia	230	5 б.п.	▲ -242 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,60	2 б.п.	▲ -378 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,62	-1 б.п.	▼ -85 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	44,77	-1,5%	▼ -21,9%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTS	856	-2,1%	▼ 8,3%
MMVB	1 796	-1,8%	▼ 28,6%
S&P 500	2 090	0,1%	▲ 1,5%
STOXX Europe 600	384	-0,2%	▲ 12,0%
Shanghai Comp.*	3 397	-5,1%	▼ 5,0%
MSCI Asia Pacific	133	-1,0%	▼ -3,4%

\*данные на 8:00 мск

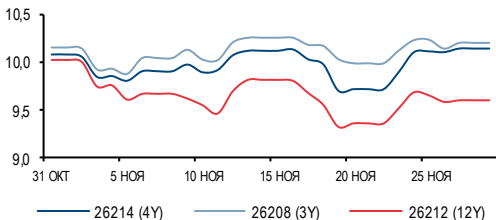
Источник: Bloomberg

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



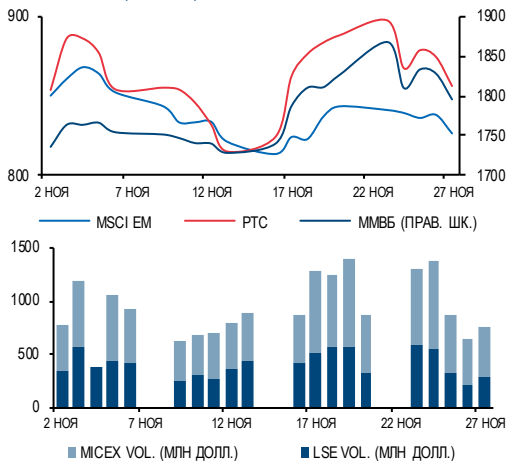
Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**



Источник: Bloomberg

**Индексы PTS, ММВБ, MSCI EM**



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Торги на рынке США были предсказуемо неактивны из-за «черной» пятницы - основные индексы завершили день нейтрально. Ведущие европейские индексы умеренно снизились на тихом информационном фоне после роста накануне. Доходность UST10 опустилась на 2 б.п. до 2,22%.
- ✓ Доходность большинства **российских еврооблигаций** продолжила расти. При этом в суверенном сегменте динамика была разнонаправленной. В финансовом секторе доходность выросла в среднем на 3-5 б.п. Исключение составили некоторые короткие и субординированные выпуски. В корпоративном сегменте доходность выросла на 3-5 б.п.
- ✓ ЦБ возобновит с 14 декабря 2015 г. проведение годового валютного РЕПО. Минимальные процентные ставки будут повышены на 50 б.п. до LIBOR+300 б.п. Позитивно для рынка евробондов.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** немного упал по итогам торгов. Доходности кривой ОФЗ выросли на среднесрочном отрезке на 5-8 б.п., на дальнем конце – в пределах 3 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,19%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,61%.
- ✓ **Российский рынок акций** продолжил нисходящую динамику на геополитических рисках и слабой нефти. Индекс ММВБ закрылся ниже 1800 п. Основные ликвидные фишки снизились в среднем на 1,0-1,5%. Больше других просели выросшие накануне акции ВТБ (-4,3%). Против рынка выросли бумаги Мосбиржи (+2,3%) и Аэрофлота (+0,5%).

**Новости**

- ▶ **ВТБ:** результаты по МСФО за 10М15. **Нейтрально**
- ▶ Сильная отчетность **Интер РАО** за 9М15 по МСФО. **Позитивно**
- ▶ **ММК** опубликовал стратегию развития до 2025 года. **Нейтрально**

**ВТБ**

Тикер	VTBR RX
Цена	0,073 РУБ.
Целевая цена	0,024 РУБ.
Потенциал роста	-67%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

**ВТБ (ВВ+/Ва1/-)**

	УТМ, %	Z-SPREAD
ВТБ 4¼ 02/15/16 EUR	1,03	119
ВТБ 3.15 12/16/16 CHF	1,76	145
ВТБ 2.9 05/25/18 CHF	,42	240
ВТБ 6 04/12/17	3,70	275
ВТБ 6.315 02/22/18	4,36	330
ВТБ 6¾ 05/29/18	4,55	344
ВТБ 6.551 10/13/20	5,44	391
ВТБ 5 10/24/24 CHF	5,70	519
ВТБ 7½ 12/11/17 AUD	6,18	
ВТБ 6.95 10/17/22	7,22	545
ВТБ 9½ 12/29/49	10,33	858

**ИНТЕР РАО**

Тикер	IRAO RX
Цена	1,18 РУБ.
Целевая цена	1,50 РУБ.
Потенциал роста	27%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### ВТБ: результаты по МСФО за 10М15. Нейтрально

**Новость.** ВТБ опубликовал неаудированные результаты по МСФО за октябрь и 10М15. Основные моменты:

- ▶ **Доходные метрики.** Чистая прибыль в октябре составила 3,0 млрд руб., рентабельность капитала 2,5%. За 10М15 ВТБ получил убыток 7,9 млрд руб.
- ▶ **Баланс.** Активы группы за месяц сократились на 1,4% до 12,6 трлн руб., чистый кредитный портфель практически не изменился (8,8 трлн руб.), депозитный портфель прибавил 2,3% кв/кв до 7,3 трлн руб. (за счет притока в корпоративном сегменте).
- ▶ **Качество.** Отчисления в резервы остаются на стабильном уровне: стоимость риска в октябре составила 2,3% (2,4% за 3К15, 2,0% за 10М15). Качество портфеля номинально улучшилось (доля просрочки свыше 90 дней – 6,7% против 6,8% по итогам 9М15), вероятно, за счет списаний.
- ▶ **Коэффициенты.** Чистая процентная маржа в октябре 3,4% (2,6% за 10М15, 3,2% за 3К15). Коэффициент «расходы/доходы» за 10М15 – 55,5% (58,3% за 9М15).
- ▶ **Капитал.** Достаточность капитала 1 уровня и общего капитала за месяц маргинально выросла: 13,1% и 15,3% против 12,9% и 15,2% за 9М15.

**Эффект на компанию.** Октябрь оказался еще одним прибыльным месяцем для ВТБ, приблизив его к плану по безубыточности по итогам года (для этого необходимо за два оставшихся месяца заработать 8 млрд руб.), что соответствует нашим ожиданиям. С точки зрения основных изменений, то по сравнению с недавно вышедшими результатами за 9М15 отметим значительный приток корпоративных депозитов (+190 млрд руб. за октябрь), что, по информации ВТБ, связано в размещением депозитов Минфина, а также сохраняющийся тренд на восстановление маржи. Остальные метрики в значительной степени повторяют то, что мы уже видели в последних промежуточных результатах банка.

**Эффект на акции.** Нейтрально.

**Эффект на облигации.** Нейтрально.

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

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Сильная отчетность Интер РАО за 9М15 по МСФО. Позитивно

**Новость.** Интер РАО опубликовало сильные результаты по МСФО за 9М15. Выручка увеличилась на 10% г/г до 580,0 млрд руб., EBITDA – на 24,5% до 49,4 млрд руб., чистая прибыль выросла в 2,1 раза до 23,3 млрд руб.

**Эффект на компанию.** Рост прибыльности компании достигнут главным образом за счет сегмента генерации и трейдинга. Интер РАО ввело в строй 1,4 ГВт новой мощности, что позитивно сказалось на результатах сегмента генерации. Слабость рубля оказывала

поддержку трейдинговым операциям как с точки зрения увеличения объема поставок, так и за счет роста цен на электроэнергию в рублевом эквиваленте. В ходе телефонной конференции менеджмент подтвердил свой прогноз EBITDA по итогам 2015 г. на уровне 70 млрд руб.

**Эффект на акции.** Сильные результаты Интер РАО, а также подтверждение прогноза EBITDA на уровне 70 млрд руб. на 2015 г. должны поддержать котировки акций компании.

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

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### ММК опубликовал стратегию развития до 2025 года. Нейтрально

**Новость.** ММК опубликовал стратегию развития до 2025 года.

#### Эффект на компанию.

- ▶ Компания ожидает, что внутренний спрос вернется к уровню 2013 г. (46 млн т проката) только к 2020 году. В 2015 году спрос прогнозируется компанией на уровне 39 млн т.
- ▶ Обесценение рубля привело к резкому снижению импорта в Россию. Уровень импорта, по прогнозу менеджмента, не вырастет до уровня 2013 года (7 млн т) даже в 2020 году (прогноз 4 млн т). В 2015 году импорт ожидается около 3 млн т.
- ▶ Стратегическая цель ММК – быть лидером среди сравнимых компаний в отношении стоимости для акционеров посредством укрепления позиций на приоритетных рынках, роста операционной эффективности, повышения инвестиционной привлекательности.
- ▶ Компания ставит целью снижать себестоимость на 2-3% в год.
- ▶ Показатель «долг/EBITDA» не должен превышать 2,0х.
- ▶ Дивидендные платежи составят не менее 20% прибыли по МСФО (то есть пока дивидендная политика не меняется).
- ▶ Капитальные вложения будут составлять 400-600 млн долл. в год

**Эффект на акции.** Опубликованная стратегия, на наш взгляд, соответствует рыночным реалиям. При этом она не преподносит сюрпризов. Нейтральна для акций.

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

ММК	
Тикер	ММК LI
Цена	4,2 ДОЛЛ.
Целевая цена	4,7 ДОЛЛ.
Потенциал роста	12%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

## 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%

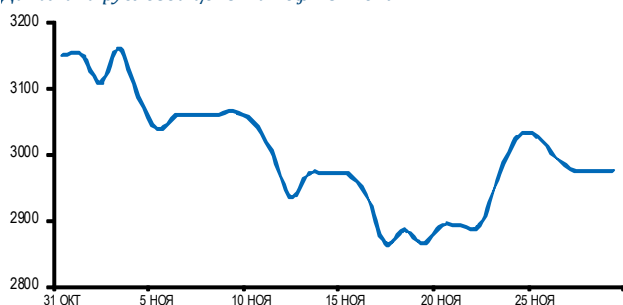
### Аукционы валютного РЕПО

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

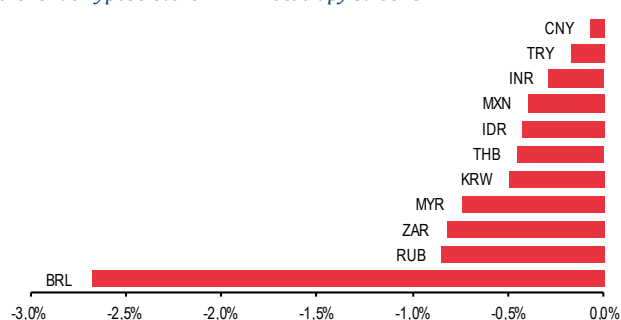
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

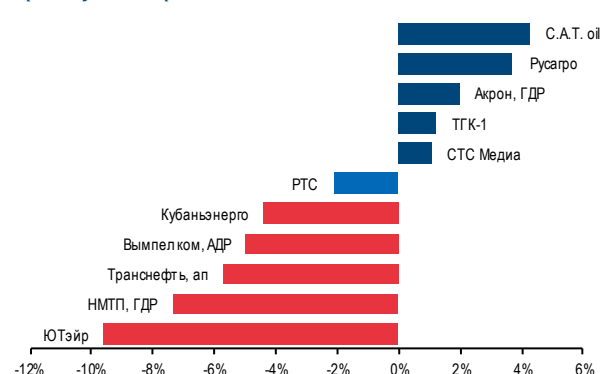
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Э.ОН Россия	EONR RX	-1,60%	602	2 471	4
О'КЕЙ, ГДР	OKEY LI	-2,05%	529	2 101	4

Источник: Bloomberg

### 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	1D/15	5D/15	1M/15	3M/15	1Г/15	MTD/15	YTD/15		
<b>Нефть и газ</b>																									
Газпром	GAZP RX	руб.	140,7	201,2	43%	OW	50 113	-1,8%	-5,0%	3,6%	-5,1%	-1,6%	3,6%	7,9%	1,6	1,6	1,7	1,6							
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	95,5	110,0	15%	OW	28 997	-0,5%	-1,8%	4,4%	-0,3%	1,1%	4,4%	21,8%	12,3	10,4	9,9	8,8							
Роснефть	ROSN RX	руб.	268,2	311,7	16%	N	42 779	-1,0%	-1,7%	3,9%	9,4%	14,7%	3,9%	37,0%	2,9	2,8	2,9	2,6							
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,5	54,3	41%	N	32 704	-2,6%	-2,4%	5,9%	1,9%	-17,4%	5,9%	-3,4%	11,8	8,2	3,4	3,0							
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,8	26,6	-23%	UW	18 685	-2,7%	-0,4%	-2,9%	1,3%	19,0%	-2,9%	47,8%	6,7	7,4	-4,8	-6,0							
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,8	40,5	-8%	N	5 076	-1,8%	4,3%	0,7%	8,4%	27,4%	0,7%	48,5%											
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	146,8	201,2	37%	OW	10 475	-0,5%	0,2%	0,8%	-0,1%	-7,0%	0,8%	2,7%	2,1	2,1	1,5	1,4							
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,7	32,1	5%	N	11 144	-1,7%	-5,2%	-0,8%	8,0%	0,1%	-0,8%	25,3%	7,2	6,3	4,6	4,0							
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	195,8	216,9	11%	OW	435	-1,7%	-0,1%	8,2%	12,5%	33,2%	8,2%	46,0%											
Башнефть	BANE RX	руб.	1 957	2 323	19%	N	4 355	-3,1%	2,4%	1,9%	9,8%	55,9%	1,9%	56,6%	3,0	3,2	2,0	2,0							
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 688	1 861	10%	N	757	-2,7%	2,3%	6,1%	24,2%	98,6%	6,1%	83,1%											
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	153 200	76 309	-50%	UW	3 585	-5,7%	-7,2%	3,0%	-3,0%	28,5%	3,0%	21,6%											
<b>Металлургия</b>																									
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,9	26,2	88%	OW	22 020	-2,1%	-6,5%	-6,3%	-12,1%	-21,7%	-6,3%	-2,1%	5,5	5,5	4,1	4,0							
Алроса	ALRS RX	долл.	0,79	1,50	89%	OW	5 844	-3,4%	-1,6%	2,6%	-18,9%	11,0%	2,6%	-16,3%	4,4	3,7	3,9	3,4							
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	73%	N	5 312	-0,7%	-4,2%	-9,1%	-19,4%	-53,4%	-9,1%	-48,1%	3,1	3,7	3,9	4,9							
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,7	20,5	92%	OW	6 413	-2,3%	-4,5%	-13,0%	-10,1%	-12,1%	-13,0%	-6,8%	8,2	6,4	4,8	4,1							
Евраз	EVR LN	бриг. пенс.	79,6	120,0	51%	N	1 683	-0,6%	-7,3%	-6,1%	0,8%	-46,7%	-6,1%	-48,5%	7,3	3,4	3,8	3,4							
Северсталь	SVST LI	долл.	10,7	13,5	26%	N	8 947	-2,0%	-7,2%	-9,2%	0,3%	16,2%	-9,2%	17,4%	9,3	8,2	5,1	4,8							
ММК	MMK LI	долл.	4,2	4,7	12%	OW	3 597	-3,8%	-1,1%	-15,2%	3,1%	30,2%	-15,2%	74,4%	n/a	13,5	4,8	4,1							
Polys Gold	PGLN LN	долл.	3,0	3,2	8%	N	9 079	-0,3%	2,2%	4,7%	4,9%	15,3%	4,7%	9,9%	13,7	15,7	8,2	9,1							
PolyMetal	POLY LN	долл.	8,1	9,3	15%	N	3 437	-2,5%	-3,1%	-6,0%	11,9%	-7,9%	-6,0%	-6,3%	8,9	9,2	6,7	7,2							
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	ulr	ulr	ulr	1 077	0,4%	-0,7%	0,7%	3,6%	107,1%	0,7%	93,3%											
Распадская	RASP RX	долл.	0,51	ulr	ulr	ulr	357	-1,5%	-6,5%	-10,6%	-14,4%	29,8%	-10,6%	46,7%											
TMK	TMKS LI	долл.	3,5	ulr	ulr	ulr	856	-0,9%	-5,5%	-8,0%	-1,4%	-31,7%	-8,0%	48,7%											
<b>Энергетика</b>																									
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,18	1,50	27%	OW	1 858	0,2%	-1,9%	-3,1%	3,9%	32,1%	-3,1%	66,1%	5,1	5,1	2,6	2,6							
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,80	0,80	-17%	N	3 515	-0,2%	1,1%	-7,1%	13,6%	0,8%	-7,1%	11,7%	6,5	5,0	5,9	5,9							
ОГК-2	OGK2 RX	руб.	0,21	ulr	ulr	ulr	346	0,0%	-3,7%	-3,5%	-16,6%	13,6%	-3,5%	29,5%											
Э.ON Россия	ENOR RX	руб.	3,26	ulr	ulr	ulr	3 089	-1,6%	2,4%	7,2%	13,7%	31,8%	7,2%	42,8%											
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,73	ulr	ulr	ulr	390	-2,8%	-2,5%	-5,9%	-10,2%	-13,6%	-5,9%	-4,8%											
ФСК	FEES RX	руб.	0,061	0,060	-2%	N	1 178	-0,4%	-2,0%	-1,2%	-5,6%	14,5%	-1,2%	34,3%	1,9	1,9	3,2	3,2							
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,44	0,45	1%	N	1 077	-1,1%	-2,6%	-2,1%	-1,8%	-14,2%	-2,1%	7,0%	1,6	1,6	4,1	4,1							
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,59	ulr	ulr	ulr	18	0,0%	-1,7%	11,1%	18,5%	4,4%	11,1%	5,4%											
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,77	0,90	17%	N	562	-2,3%	-5,1%	-7,2%	-12,5%	-22,2%	-7,2%	-38,7%	3,9	3,9	3,1	3,1							
МРСК Центра	MRKX RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	124	-0,3%	-3,7%	-2,9%	-11,3%	-24,1%	-2,9%	-22,9%	nm	nm	4,1	4,1							
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,065	0,070	8%	N	110	-0,2%	-0,2%	-2,1%	-8,4%	-34,7%	-2,1%	-33,1%	nm	nm	3,7	3,7							
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	26%	N	53	0,3%	-2,9%	-0,3%	-8,9%	-13,1%	-0,3%	-28,9%	nm	nm	2,1	2,1							
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	125	-0,7%	-2,7%	3,1%	43,1%	59,5%	3,1%	54,9%	nm	nm	3,5	3,5							
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	ulr	ulr	ulr	39	-1,1%	-5,6%	-0,7%	-3,6%	4,7%	-0,7%	6,7%											
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,50	2,30	-8%	N	62	-1,0%	-2,7%	-3,3%	-1,6%	15,2%	-3,3%	42,9%	1,3	1,3	2,1	2,1							
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,00	ulr	ulr	ulr	17	-1,2%	-0,8%	-0,8%	4,8%	-7,7%	-0,8%	7,1%											
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	ulr	ulr	ulr	73	-1,2%	-5,4%	-5,2%	-7,1%	-40,7%	-5,2%	-43,1%											
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	58,00	ulr	ulr	ulr	247	-4,5%	-26,4%	21,9%	32,1%	16,0%	21,9%	35,2%											
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,033	0,030	-8%	N	24	-1,5%	-3,3%	-4,8%	-1,5%	-14,1%	-4,8%	5,3%	nm	nm	4,9	4,9							
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,60	ulr	ulr	ulr	29	-0,8%	-1,6%	-4,9%	-11,6%	-13,4%	-4,9%	4,1%											
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																									
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,7	9,0	34%	OW	3 233	-2,2%	-2,2%	-3,6%	-9,2%	16,3%	-3,6%	28,6%	7,5	6,7	4,4	4,2							
Яндекс	YNDX US	долл.	16,6	19,2	16%	OW	5 280	-2,6%	-2,9%	2,9%	35,8%	-33,5%	2,9%	-7,7%	32,4	28,6	17,8	15,4							
Мегафон	MFON LI	долл.	15,3	16,0	5%	OW	9 455	-1,3%	0,0%	17,8%	18,7%	-26,2%	17,8%	10,7%	13,5	13,2	5,5	5,3							
МТС	MTS US	долл.	7,3	12,0	65%	OW	7 532	-4,1%	-1,1%	3,7%	-4,5%	-40,3%	3,7%	1,5%	7,7	7,2	3,9	3,8							
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,4	ulr	ulr	ulr	6 008	-5,0%	-6,0%	-9,5%	-26,8%	-34,9%	-9,5%	-18,1%											
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,8	22,0	-3%	UW	5 007	0,4%	0,0%	16,7%	23,6%	-1,9%	16,7%	39,6%	30,7	24,1	18,2	15,3							
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88,1	112,0	27%	OW	3 413	-2,5%	-5,9%	-5,9%	8,1%	-17,7%	-5,9%	1,2%											
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	63,3	75,8	20%	OW	199	-0,9%	0,5%	3,2%	11,6%	-9,5%	3,2%	10,8%											
QIWI	QIWI US	долл.	18,7	32,5	74%	OW	1 202	-2,8%	-4,4%	8,7%	-28,5%	-32,8%	8,7%	-7,3%	26,5	21,4	10,1	8,3							
<b>Транспорт</b>																									
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	55,4	55,0	-1%	OW	926	0,5%	-4,2%	13,1%	38,6%	32,7%	13,1%	72,0%	7,9	3,3	5,2	3,5							
НМТП	NCSPI LI	долл.	3,8	ulr	ulr	ulr	976	-7,3%	-5,0%	6,4%	15,3%	47,6%	6,4%	91,0%											
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	ulr	ulr	ulr	694	0,0%	0,0%	24,9%	31,5%	13,5%	24,9%	13,5%											
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,9	4,0																					

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
02.12.15	<b>Сибур:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
09.12.15	<b>Магнит:</b> операционные результаты	ноябрь
15.12.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
24.12.15	<b>ЛУКОЙЛ:</b> отсечка по промежуточным дивидендам	
декабрь	<b>Газпром:</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
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> : PPI	3 ▶ <b>ЕС</b> : ВВП ЗК15 (предварит. оценка), ключевая ставка ЕЦБ ▶ <b>Россия</b> : послание президента Федеральному собранию	4 ▶ <b>США</b> : уровень безработицы ▶ Глава ФРС Дж. Йеллен выступит перед комитетом по финансовым услугам в Вашингтоне ▶ <b>ЕС</b> : Заседание ОПЕК	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
21	22 ▶ <b>США</b> : ВВП ЗК15 (финальная оценка)	23 ▶ <b>США</b> : индекс экономических настроений (Мичиган)	24	25 ▶ <b>США</b> : выходной	26	27
28	29	30	31	1 ▶ <b>Китай</b> : индекс PMI ▶ <b>Россия</b> : выходной	2	3

▶ 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 — 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.

---

**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.

---