



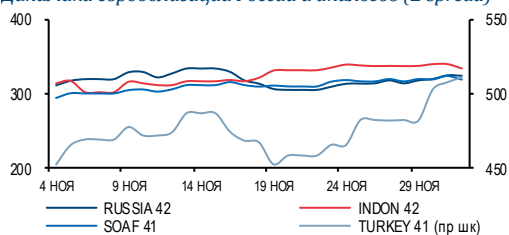
Ключевые индикаторы на 3 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,062	0,0%	▼ -12,3%
USD/RUB	67,26	1,1%	▲ 15,3%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,19	-13 б.п.	▼ -620 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	7,85	-101 б.п.	▼ -912 б.п.
MosPrime 3M	11,82	-	▼ -1195 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,46	-2 б.п.	▼ -645 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,18	4 б.п.	▲ 1 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	276	6 б.п.	▲ -199 б.п.
EMBI+ Russia	251	6 б.п.	▲ -221 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,48	-4 б.п.	▼ -390 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,59	-0 б.п.	▼ -88 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	42,68	-3,7%	▼ -25,6%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTS	834	-0,6%	▼ 5,5%
MMVB	1 770	-0,2%	▼ 26,7%
S&P 500	2 080	-1,1%	▼ 1,0%
STOXX Europe 600	384	0,0%	▲ 12,2%
Shanghai Comp.*	3 558	3,7%	▲ 10,0%
MSCI Asia Pacific	134	-0,3%	▼ -2,9%

*данные на 8:00 мск

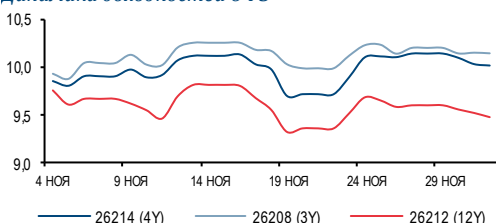
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



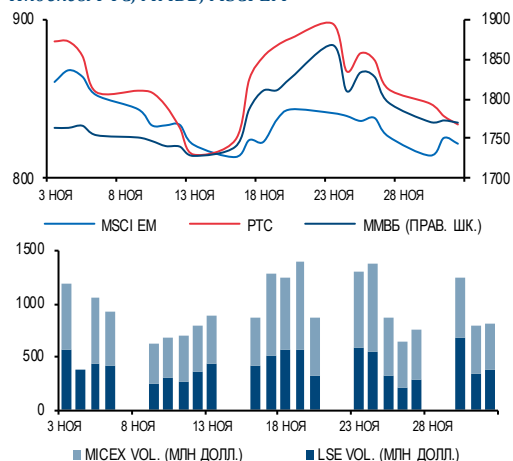
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTS, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Рынки США упали до 1%, а площадки ЕС были стабильны в преддверии сегодняшнего заседания ЕЦБ.
- ✓ Экономическая активность в США продолжала сдержанный рост в октябре-ноябре, свидетельствует Бежевая книга. При этом глава ФРС Дж.Йеллен заявила, что затягивание с повышением ставки ФРС ударит в будущем по финансовым рынкам и грозит рецессией в США. Это заявление спровоцировало рост доходности казначейских бумаг (UST10 +4 б.п. до 2,18%).
- ✓ В преддверии завтрашнего заседания ОПЕК нефть потеряла более 3%, сорт Brent упал ниже 43 долл.
- ✓ На фоне слабой нефти **российские еврооблигации** дешевели. Наиболее заметный рост доходности наблюдался в суверенном сегменте – в среднем на 5-10 б.п. По длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 доходность составила 5,65-5,74%. В негосударственном сегменте, за исключением отдельных бумаг, доходность повысилась в среднем на 5 б.п., по бумагам ВымпелКома – на 10-15 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** показал высокую устойчивость, несмотря на обвал нефти и ослабление рубля. Доходности кривой ОФЗ на среднесрочном отрезке практически не изменились; на дальнем участке снизились на 5 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,15%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,51%.
- ✓ Аукционы ОФЗ были отмечены высоким спросом. Минфин разместил ОФЗ-26207 на 7,2 млрд руб. – остаток, приходящийся на длинные бумаги по плану 4K15 (bid/cover 2,1x), а также 4-летние флоатеры ОФЗ-29011 на 7 млрд руб. (bid/cover 3,7x).
- ✓ **Российский фондовый рынок.** На слабой нефти российские акции незначительно потеряли в цене. В лидерах падения – нефтянка, отраслевой индекс ММВБ в минусе на 0,9%, сильнее других снизилась Роснефть (-2,3%). После роста накануне обвалился также Аэрофлот (-5,6%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Недельная инфляция снижается, но инфляционные риски растут

Новости

- ▶ **Добыча нефти и газа в РФ в ноябре 2015 года:** добыча нефти чуть откатилась от рекорда, добыча газа выходит на уровень прошлого года
- ▶ **СИБУР** опубликовал выборочные операционные и финансовые показатели за 9М15. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **РФ:** Послание В.Путина Федеральному собранию (12:00 мск)
- ▶ **ЕС:** решение ЕЦБ по ставке (15:45 мск), выступление М.Драги (16:30 мск)
- ▶ **США:** выступление Дж. Йеллен в Конгрессе США



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Недельная инфляция снижается, но инфляционные риски растут

По данным Росстата, инфляция за неделю с 23 по 30 ноября сохраняется на уровне 0,1%. Годовая инфляция составила 14,9% против 15,4% на начало ноября и 15,6% на начало октября.

Можно говорить, что наметилась тенденция к замедлению инфляции, которая могла бы создать предпосылки для снижения ключевой ставки Банком России на последнем заседании в декабре.

Тем не менее мы видим отложенные инфляционные риски, обусловленные планируемым вводом в действие ограничений на импорт плодоовощной продукции из Турции. Учитывая, что данное ограничение вступит в силу в начале 2016 года, инфляционные риски, связанные с его вводом, реализуются с временным лагом 2-3 месяца.

Кроме того, по нашим оценкам, в декабре 2015 года возрастут инфляционные ожидания. Если непосредственный вклад в инфляцию от временного повышения потребительских цен в связи с необходимостью замещения ввозимой из Турции продукции будет реализован в начале 2016 года, то эффект на инфляционные ожидания проявится уже сейчас и, согласно нашим расчетам, составит порядка 1,0-1,5 п.п. в декабре.

В связи с этим мы ожидаем, что на декабрьском заседании Банка России приоритет таргетирования инфляции будет сохранен, а ключевая ставка останется неизменной на уровне 11%.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Добыча нефти и газа в РФ в ноябре 2015 года: добыча нефти чуть откатилась от рекорда, добыча газа выходит на уровень прошлого года

Новость. Среднесуточная добыча нефти в РФ в ноябре 2015 г., по предварительным данным ЦДУ ТЭК, составила 10,78 млн баррелей в сутки (0,0% м/м, +1,4% г/г).

Добыча газа составила 60,8 млрд куб. м (+0,1%г/г).

Эффект на компанию. Добыча нефти совсем немного откатилась от рекорда прошлого месяца. При этом тренды 3К15 остаются в силе – падает добыча у двух крупнейших компаний – Роснефть (-0,4% м/м, -0,9% г/г) и ЛУКОЙЛ (-0,6% м/м, -2,9% г/г). Но это падение компенсируется добычей Башнефти (+11%), Татнефти (+8%) и Газпром нефти (+4%). С вводом Ярудейского месторождения НОВАТЭКа в начале декабря мы ожидаем, что год может завершиться очередным рекордом добычи, общероссийская добыча вполне может покорить отметку, уже показанную в отдельные дни – 10,8 млн барр. в сутки.

Добыча газа в годовом сопоставлении стабильна, при этом падение добычи за 11 месяцев снизилось всего до 1% г/г. Росту добычи мешает теплая погода на европейской части РФ. При этом расчетная добыча Газпрома (ЦДУ ТЭК по-прежнему не раскрывает отдельно добычу Газпрома) выросла в ноябре на 8% г/г до ~43 млрд куб. м. Позавчера глава Газпрома А. Миллер сообщил, что экспорт Газпрома в ноябре вырос на 30% – до 13,6 млрд куб. м. Всего за 11 месяцев Газпром поставил в дальнее зарубежье около 144,4 млрд куб. м газа, что на 8,5 млрд куб. м больше, чем за аналогичный период 2014 года, по словам А.Миллера, в ноябре 2015 года экспорт газа в Германию вырос на 23,1%, в Италию - на 32,9%.

Эффект на акции. Эффекта на котировки мы не ждем, при такой слабой цене на нефть добыча долго не продержится – мы не ждем продолжения роста в 2016 году. Добыча газа при условии похолодания в декабре может остаться на уровне 2014 года. Более подробно прогнозы добычи нефти и газа в РФ на 2016 год мы рассмотрим в одном из ближайших Oil&Gas Weekly.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

СИБУР (-/Ba1/BB+)	YTM, %	Z-SPREAD
SIBUR 3.914 01/31/18	5,17	412

СИБУР опубликовал выборочные операционные и финансовые показатели за 9М15. Нейтрально

Новость. СИБУР опубликовал выборочные операционные и финансовые показатели за 9М15 и 3К15.

Выручка компании в 3К15 выросла на 4,2% кв/кв (95,1 млрд руб.) на фоне 9%-ного роста доходов от топливно-энергетического сегмента (наиболее позитивная динамика – по нефти, +18% кв/кв, природному газу, +9% кв/кв) и 4%-ного снижения по сегменту нефтехимии. Выручка от продажи базовых полимеров сократилась на 16% кв/кв из-за падения объемов (-23% кв/кв), доходы от продажи пластика и продукции оргсинтеза почти не изменились (+1% кв/кв).

В долларовом выражении выручка СИБУРа в 3К15 сократилась на 13% кв/кв (на фоне 19%-го ослабления рубля).

Долг СИБУРа в 3К15 увеличился до 278,2 млрд руб. (+9% за квартал). Рост объясняется девальвацией рубля (~80% долга номинировано в валюте): без учета эффекта валютных курсов, совокупный долг сократился бы на 12,6 млрд руб. (-5% к уровню 1П15). Учитывая небольшое сокращение денежных средств за квартал (около 4 млрд руб.), компания, вероятно, генерировала положительный свободный денежный поток в 3К15.

По состоянию на 1 ноября совокупный долг СИБУРа составлял 272 млрд руб., около трети – с погашением в течение 12 мес. В 2016 г. компании предстоит пройти пик выплат – 74 млрд руб. При этом СИБУР располагает доступными кредитными линиями в объеме 240 млрд руб., из которых 150 млрд руб. – подтвержденные.

В ходе телеконференции менеджмент сообщил, что сделка по продаже пакета акций китайской SINOPEC будет закрыта до конца года. Акции продадут существующие акционеры (пропорционально долям).

Эффект на облигации. Опубликованные цифры добавляют мало нового к существовавшей картине кредитного профиля компании. Спред SIBUR18 к кривой Газпрома (GAZPRU18) расширился с минимумов ~20 б.п. в конце сентября до 75-80 б.п.: на наш взгляд, на текущих уровнях бумага оценена адекватно.

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
01 декабря	0,55	2,0х	11,84%
24 ноября	0,95	1,4х	11,67%
17 ноября	0,99	1,7х	11,77%
10 ноября	0,77	1,6х	11,78%
03 ноября	0,57	2,1х	11,86%
27 октября	1,09	1,4х	11,72%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
01 декабря	7	50	3,7х	11,09%
26 ноября	14	250	2,7х	11,23%
24 ноября	14	400	2,3х	11,26%
19 ноября	14	250	2,0х	11,16%
17 ноября	14	50	3,2х	11,05%
12 ноября	14	150	2,1х	10,93%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

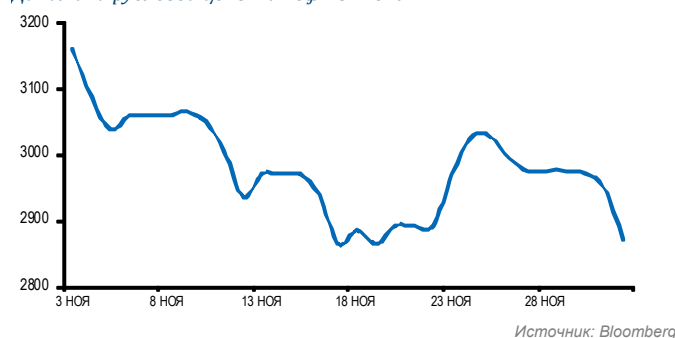
Аукционы валютного РЕПО

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

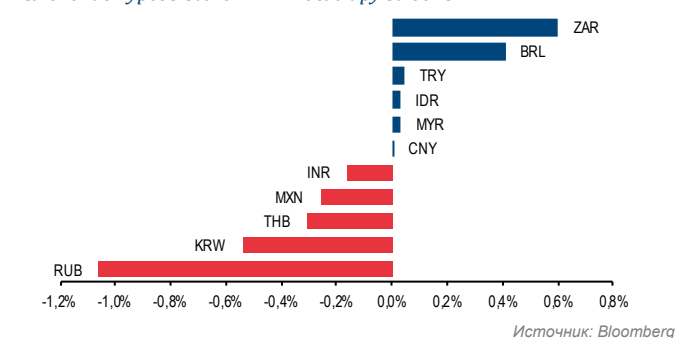
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

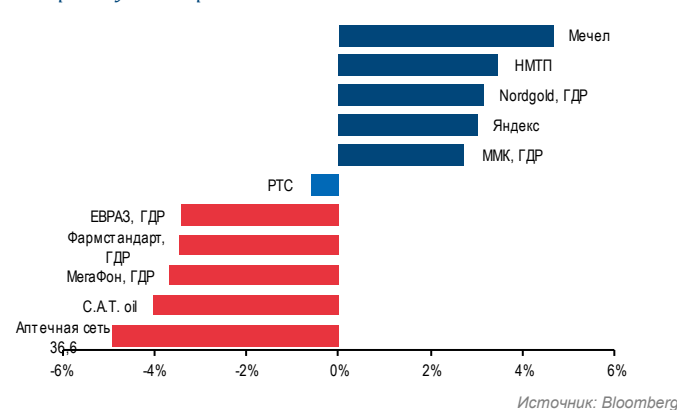


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП	NMTPRX	3,47%	63	334	5

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	136,9	201,2	47%	OW	48 169	-0,4%	-5,0%	-3,5%	-5,8%	-6,4%	-0,8%	5,0%	1,5	1,5	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	90,3	110,0	22%	OW	27 418	-2,5%	-5,5%	-4,8%	-2,4%	-0,1%	-3,5%	15,2%	11,6	9,8	9,5	8,4
Роснефть	ROSN RX	руб.	258,5	311,7	21%	N	40 734	-2,3%	-4,8%	-4,5%	3,8%	12,2%	-2,5%	32,0%	2,7	2,7	2,8	2,6
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,0	54,3	43%	OW	32 321	-1,1%	-3,8%	-3,8%	1,7%	-21,7%	-1,4%	-4,5%	11,6	8,1	3,4	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,2	26,6	-22%	UW	18 172	0,6%	-4,5%	-4,8%	0,5%	9,4%	2,1%	45,5%	6,5	7,3	-5,0	-6,2
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,3	40,5	-4%	N	4 839	-0,9%	-5,6%	-4,5%	5,5%	14,2%	-0,1%	43,3%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	147,9	201,2	36%	OW	10 426	0,4%	0,3%	1,0%	-0,1%	-7,3%	0,6%	3,4%	2,1	2,1	1,5	1,4
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	28,7	32,1	12%	N	10 432	-1,0%	-8,8%	-12,1%	2,8%	-4,2%	-2,4%	17,3%	6,7	5,9	4,3	3,8
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	193,0	216,9	12%	OW	422	1,6%	-3,8%	4,4%	6,6%	30,1%	-0,3%	43,9%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 001	2 323	16%	N	4 387	0,7%	-0,2%	2,1%	12,2%	59,1%	1,1%	60,1%	3,0	3,2	2,0	2,0
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 729	1 861	8%	N	764	1,2%	-0,7%	5,9%	21,3%	101,9%	2,5%	87,5%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	154 400	76 309	-51%	UW	3 569	-1,3%	-6,4%	2,7%	0,9%	21,6%	2,3%	22,5%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,3	26,2	97%	OW	21 039	-1,5%	-6,8%	-12,4%	-16,8%	-26,5%	-1,7%	-6,5%	5,2	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	0,77	1,50	96%	OW	5 645	0,1%	-5,3%	-2,8%	-20,9%	0,9%	-1,2%	-18,2%	4,3	3,6	3,8	3,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	79%	N	5 155	-3,3%	-4,0%	-10,9%	-22,2%	-53,0%	-1,5%	-49,6%	3,0	3,6	3,9	4,9
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,4	20,5	97%	OW	6 233	-0,5%	-1,9%	-16,5%	-11,1%	-14,0%	-1,4%	-9,4%	8,0	6,2	4,7	4,1
Евраз	EVRL LN	брит. пенс.	80,7	120,0	49%	N	1 697	-3,4%	1,4%	-9,0%	18,8%	-42,6%	-3,3%	-47,8%	7,4	3,5	3,8	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	10,5	13,5	29%	N	8 779	-1,9%	-3,5%	-11,8%	-3,2%	11,1%	-2,1%	15,2%	9,1	8,1	5,0	4,8
ММК	MMK LI	долл.	4,3	4,7	9%	OW	3 713	2,7%	-1,8%	-10,0%	0,2%	32,5%	1,4%	80,0%	n/a	14,0	4,9	4,2
Polyus Gold	PGILL LN	долл.	3,4	3,2	-4%	N	10 232	0,0%	0,0%	18,0%	15,8%	30,8%	5,5%	24,7%	15,5	17,7	8,2	9,1
Polymetal	POLY LN	долл.	7,8	9,3	19%	N	3 319	-0,9%	-2,8%	-9,4%	8,5%	-10,6%	-2,5%	-9,1%	8,6	8,9	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,0	u/r		u/r	1 095	3,2%	1,0%	3,2%	2,4%	96,7%	5,4%	96,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,50	u/r		u/r	350	-0,7%	-3,8%	-10,2%	-21,2%	23,8%	-1,7%	45,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,3	u/r		u/r	811	-0,9%	-6,6%	-12,8%	-8,4%	-24,3%	-3,8%	41,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,15	1,50	30%	OW	1 785	0,6%	-2,4%	-8,7%	3,7%	20,9%	-2,1%	61,5%	4,9	4,9	2,5	2,5
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,61	0,50	-18%	N	3 486	0,2%	0,6%	-9,8%	12,1%	0,8%	-0,7%	12,1%	6,5	5,0	5,9	5,9
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,21	u/r		u/r	341	-0,3%	-1,0%	-4,4%	-16,0%	13,9%	-0,6%	29,2%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,15	u/r		u/r	2 954	1,3%	-1,8%	1,6%	12,9%	27,2%	-5,2%	38,2%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	377	0,0%	-4,8%	-8,2%	-10,4%	-13,9%	-0,7%	-3,1%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,061	0,060	-2%	N	1 156	-0,3%	-1,0%	-3,3%	-5,8%	12,3%	-0,2%	33,5%	1,9	1,9	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,45	0,45	0%	N	1 075	1,5%	-1,3%	-5,2%	-0,6%	-14,0%	1,6%	8,2%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,59	u/r		u/r	18	0,0%	-1,7%	4,8%	15,9%	5,9%	-0,8%	5,4%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,76	0,90	18%	N	550	-0,4%	-3,7%	-7,2%	-13,6%	-25,5%	-1,7%	-39,2%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	14%	N	122	-0,6%	-0,6%	-3,5%	-12,1%	-25,5%	-0,6%	-23,3%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,065	0,070	8%	N	108	0,2%	1,1%	-1,1%	-6,1%	-34,8%	-0,9%	-33,0%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	28%	N	52	-0,8%	-0,8%	-1,3%	-9,5%	-13,7%	-0,5%	-29,9%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,093	0,073	-21%	N	120	-2,0%	-2,9%	0,9%	33,5%	53,5%	-4,5%	51,5%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r		u/r	38	-0,4%	-1,5%	-1,1%	-3,6%	8,9%	0,8%	6,7%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,53	2,30	-9%	N	62	2,2%	-1,2%	-3,8%	0,2%	17,4%	0,8%	44,3%	1,3	1,3	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,05	u/r		u/r	17	-0,8%	-0,8%	-2,4%	4,8%	-6,6%	-0,8%	7,6%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r		u/r	73	-0,4%	-0,4%	-1,7%	-11,2%	-42,7%	0,2%	-42,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,80	u/r		u/r	273	0,6%	1,6%	40,3%	46,0%	27,6%	-6,1%	51,1%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-7%	N	24	1,3%	-2,4%	-7,0%	-3,8%	-9,6%	0,3%	4,0%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,50	u/r		u/r	29	-0,8%	-2,3%	-6,7%	-13,2%	-21,4%	-0,8%	3,3%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,8	9,0	33%	OW	3 267	-0,4%	-1,0%	-2,5%	-1,0%	47,2%	1,0%	29,9%	7,6	6,8	4,4	4,2
Яндекс	YNDX US	долл.	16,4	19,2	17%	OW	5 216	3,0%	-4,2%	0,0%	39,4%	-30,6%	-1,6%	-8,9%	32,4	28,6	17,8	15,4
Мегафон	MFON LI	долл.	14,5	16,0	11%	OW	8 959	-3,7%	-5,9%	8,2%	15,1%	-28,5%	-4,6%	4,9%	12,9	12,7	5,3	5,1
МТС	MTS US	долл.	7,0	12,0	72%	OW	7 191	-1,3%	-8,4%	-2,4%	-7,6%	-40,8%	-1,3%	-3,1%	7,4	7,0	3,8	3,7
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,4	u/r		u/r	5 885	-1,5%	-0,6%	-4,3%	-28,0%	-33,7%	-6,9%	-19,8%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,4	22,0	-2%	UW	4 919	-0,9%	-2,4%	14,9%	25,9%	6,4%	-2,8%	37,1%	30,5	23,9	18,1	15,2
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	90,0	112,0	25%	OW	3 444	0,5%	-0,1%	-5,0%	11,9%	-16,2%	2,5%	3,4%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,0	75,8	17%	OW	203	0,8%	2,4%	4,9%	14,6%	-7,5%	2,0%	13,8%				
QIWI	QIWI US	долл.	19,4	32,5	68%	OW	1 246	2,5%	-1,1%	10,6%	-7,2%	-24,9%	1,6%	-4,0%	27,8	22,5	10,9	8,9
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,6	55,0	-5%	OW	951	-5,6%	1,6%	9,7%	61,3%	40,5%	-2,2%	78,7%	8,1	3,4	5,2	3,5
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 030	-0,4%	0,3%	12,3%	19,0%	111,1%	4,2%	101,5%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	24,9%	24,9%	13,5%	0,0%	13,5%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,9	4,0	-19%	N	879	-1,2%	0,4%	9,1%	36,7%	-24,9%	1,7%	-2,6%	20,2	15,1	5,5	5,4
FESCO	FESH RX	руб.	2,8	u/r		u/r	124	1,4%	-3,4%	4,4%	6,4%	-11,9%	1,4%	0,4%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	4,0	u/r		u/r	755	0,0%	-1,4%	-2,5%	-21,5%	-21,0%	-1,4%	60,9%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	12,9	15,5	20%	UW	7 587	-1,0%	-0,6%	3,9%	-15,9%	1,7%	0,7%	9,6%	7,9	7,2	6,1	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,2	17,5	33%	OW	5 109	-0,8%	-1,9%	-3,0%	-5,4%	22,3%	0,8%	28,9%	5,4	6,1	4,7	4,9
Акрон	AKRN RX	руб.	3 280	1 568	-52%	N	1 977	1,8%	-2,8%	8,3%	16,1%	101,4%	-0,5%	82,3%	4,0	3,5	3,4	3,1
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	22,4	u/r		u/r	6 083	0,0%	1,8%	5,2%	35,8%	31,8%	-0,9%	83,6%				
Магнит	MGNT LI	долл.	46,6	u/r		u/r	22 019	-1,3%	-2,6%	-2,5%	-4,7%	-17,3%	-3,4%	2,6%				
Дикси	DIKY RX	руб.	320,7	u/r		u/r	595	1,9%	1,7%	-4,0%	4,1%	-26,2%	3,5%	-10,8%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	592	2,1%	-0,2%	2,3%	10,0%	-57,2%	0,0%	-49,9%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	102,5	101,7	-1%	N	32 899	1,18%	-5,54%	7,44%	38,23%	42,36%	-0,39%	86,70%	12,3	5,7	1,0	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	74,5	76,2	2%	N	1 108	0,0%	-5,0%	6,5%	39,2%	43,3%	-2,2%	97,6%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,072	0,034	-53%	UW	13 923	-1,41%	-3,02%	-2,31%	6,48%	46,70%	1,76%	7,84%	-	24,7	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 226	u/r		u/r	2 622	1,0%	-4,4%	-5,0%	3,0%	20,3%	-0,7%	5,6%				
Банк Санкт-Петербург об.	SBPB RX	руб.	41,0	45,2	10%	N	268	0,49%	3,93%	8,91%	10,08%	21,88%	2,25%	67,48%	9,5	3,9	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	617	340	-45%	UW	218	0,7%	2,0%	1,7%	12,2%	60,7%	2,2%	50,1%	35,8	9,7	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	179,0	u/r		N	3	0,00%	2,29%	9,82%	-12,04%	92,47%	-1,10%	153,90%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	94,7	127,1	34%	OW	3 208	-1,4%	0,7%	3,5%	25,5%	55,8%	0,2%	60,3%	12,2	10,4	2,1	1,9



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
07.12.15	Ростелеком: День инвестора (Лондон)	
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
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 : PPI	3 ▶ ЕС : ВВП ЗК15 (предварит. оценка), ключевая ставка ЕЦБ ▶ Россия : послание президента Федеральному собранию	4 ▶ США : уровень безработицы ▶ Глава ФРС Дж. Йеллен выступит перед комитетом по финансовым услугам в Вашингтоне ▶ ЕС : Заседание ОПЕК	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
21	22 ▶ США : ВВП ЗК15 (финальная оценка)	23 ▶ США : индекс экономических настроений (Мичиган)	24	25 ▶ США : выходной	26	27
28	29	30	31	1 ▶ Китай : индекс PMI ▶ Россия : выходной	2	3

▶ Праздники

▶ Важные события

**ГАЗПРОМБАНК**

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

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

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