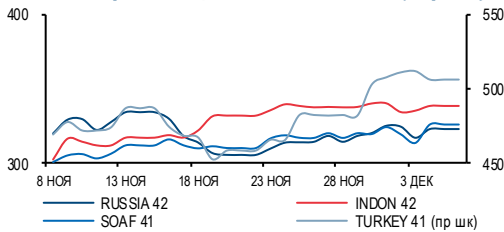


**Ключевые индикаторы на 7 декабря 2015 г.**

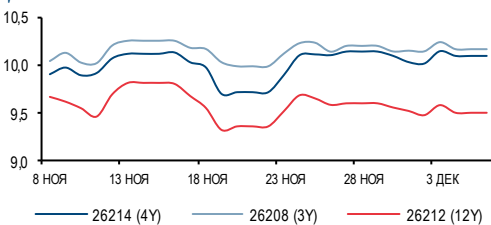
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,088	-0,2%	▼ -10,1%
USD/RUB	68,14	0,5%	▲ 16,8%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	10,92	-19 б.п.	▼ -647 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,18	101 б.п.	▲ -779 б.п.
MosPrime 3M	11,80	-2 б.п.	▼ -1197 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,46	-3 б.п.	▼ -645 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,27	-4 б.п.	▼ 10 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	281	4 б.п.	▲ -195 б.п.
EMBI+ Russia	237	-	▼ -235 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,51	-8 б.п.	▼ -388 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,60	1 б.п.	▲ -87 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	43,00	-2,4%	▼ -25,0%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
RTS	812	-1,8%	▼ 2,7%
ММВБ	1 755	-1,8%	▼ 25,7%
S&P 500	2 092	2,1%	▲ 1,6%
STOXX Europe 600	371	-0,4%	▼ 8,2%
Shanghai Comp.*	3 525	-0,5%	▼ 9,0%
MSCI Asia Pacific	132	-1,1%	▼ -4,2%

\*данные на 8:00 мск

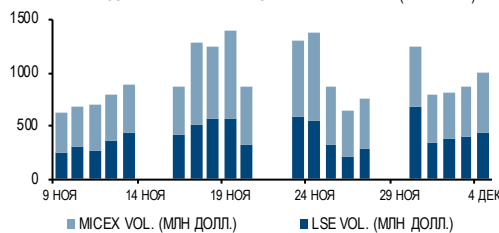
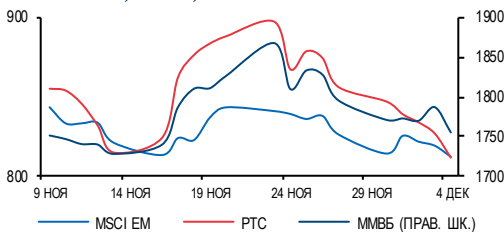
Источник: Bloomberg

**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 сохранили негативную динамику в отсутствие новых мер стимулирования ЕЦБ. Рынок США, напротив, завершил неделю бурным ростом на сильных данных по рынку труда (ноябрьские payrolls – 211 тыс. против ожидавшихся 200 тыс., октябрьские данные были пересмотрены в лучшую сторону). На данных по Payrolls, увеличивших вероятность повышения FOMC ставки на заседании в декабре (78%), доходность UST10 достигала 2,36%, однако по итогам дня снизилась и составила 2,27%.
- ✓ **Агентство Moody's** вслед за прогнозом по суверенному рейтингу стабилизировало прогноз по рейтингам 6 регионов и 20 российских государственных и частных нефинансовых корпораций с рейтингами Ba1-Ba3.
- ✓ **В сегменте российских еврооблигаций** динамика была неоднородной. Доходность суверенных выпусков менялась от -4 до +2 б.п. (за исключением RUSSIA 30, -35 б.п.). В негосударственном сегменте изменение доходности было также разнонаправленным и в основном незначительным. На новостях о выкупе облигаций выпуски Евраз (погашением в 2017-2018 гг.) потеряли в доходности 20-30 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** рос, показав высокую устойчивость, несмотря на падение нефти и рубля. Доходности кривой ОФЗ на среднесрочном отрезке снизились на 5-7 б.п.; на дальнем – на 9 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,18%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 9,52%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил пятницу распродажей на фоне негативной динамики европейских площадок и падения цен на нефть. На рублевом рынке в плюсе закрылись акции Аэрофлота (+1,5%) и РусГидро (+1,2%). Лидерами снижения стали бумаги Магнита (-3,8%), НОВАТЭКа (-3,9%) и Норникеля (-2,9%).

**Новости**

- ▶ **Сбербанк** может купить треть корпоративного портфеля Райффайзенбанка. **Нейтрально**
- ▶ День инвестора **Интер РАО**: рост продолжится, но дивиденды за 2015 г. – под вопросом. **Негативно**
- ▶ **Евраз** выкупает еврооблигации EVRAZ17, EVRAZ18 6.75%, EVRAZ18 9.5% на 500 млн долл. и размещает новые бумаги

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Сбербанк может купить треть корпоративного портфеля Райффайзенбанка. Нейтрально

**Новость.** Сбербанк ведет переговоры с Райффайзенбанком о покупке более 30% корпоративного кредитного портфеля последнего. Об этом сегодня пишет Коммерсант. Сделка находится на начальном этапе.

Согласно отчетности по МСФО за 9М15, портфель корпоративных кредитов Райффайзенбанка составляет 340 млрд руб. (30% - 102 млрд руб.). Доля просрочки свыше 90 дней – 6%, уровень резервов по портфелю – 3%.

**Эффект на компанию.** Для Сбербанка сделка может быть интересна, так как позволяет неорганически увеличить объем корпоративного кредитного портфеля, который в 2015 году растет у Сбербанка достаточно низкими темпами (+3% за 9М15, согласно МСФО отчетности) из-за ограниченного аппетита к риску. Тем не менее масштабы возможной сделки для Сбербанка незначительны – около 0,7% валового кредитного портфеля по итогам 9М15.

**Эффект на акции.** Нейтрально.

**Эффект на облигации.** Нейтрально.

СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	2,03	250
SBERRU 3.08 03/07/19 E	3,47	336
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	3,50	334
SBERRU 5.4 03/24/17	3,60	262
SBERRU 4.95 02/07/17	3,60	266
SBERRU 5.18 06/28/19	4,73	335
SBERRU 5.717 06/16/21	5,63	395
SBERRU 6 1/8 02/07/22	5,63	388
SBERRU 5 1/8 10/29/22	6,00	415
SBERRU 5¼ 05/23/23	7,38	549
SBERRU 5½ 02/26/24	8,56	725
SBERRU 7 01/31/16 RUB	12,08	-228
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	14,01	

СБЕРБАНК	
Тикер	SBER RX
Цена	103,1 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК	
Тикер	SBERP RX
Цена	72,8 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	5%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ИНТЕР РАО ЕЭС	
Тикер	IRAO RX
Цена	1,1 РУБ.
Целевая цена	1,5 РУБ.
Потенциал роста	33%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### День инвестора Интер РАО: рост продолжится, но дивиденды за 2015 г. – под вопросом. Негативно

**Новость.** Интер РАО провело День инвестора в пятницу. Менеджмент компании представил новые ожидания по стратегии до 2025 г. На встрече с аналитиками был также затронут вопрос о дивидендах по итогам 2015 года.

**Эффект на компанию.** Компания ожидает замедления роста цен на газ как за счет растущего предложения на внутреннем рынке, так и за счет перехода на контракты с Роснефтью. Планируется также сдерживать рост операционных затрат на уровне расходов на персонал. Компания подтвердила и планы по значительному сокращению инвестиционных затрат в 2017-2018 гг.

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

**Эффект на акции.** Из комментариев менеджмента следует, что существуют значительные риски того, что компания не выплатит в качестве дивидендов 25% чистой прибыли по МСФО по итогам 2015 г., что, в совокупности с новостью о возможной продаже доли Норильского никеля в Интер РАО, может оказать негативное влияние на котировки компании.

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

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Евраз выкупает еврооблигации EVRAZ 17, EVRAZ 18 6,75%, EVRAZ 18 9,5% на 500 млн долл. и размещает новые бумаги

**Новость.** Евраз объявил о выкупе трех выпусков еврооблигаций с погашением в 2017 и 2018 гг. на общую сумму 500 млн долл., который будет профинансирован за счет размещения новых евробондов на аналогичную сумму (обязательное условие, при котором выкуп состоится). Инвесторы должны подать заявки до 11 декабря, выкуп завершится 18 декабря. По данным Bloomberg, 8 декабря компания начнет встречи с инвесторами по поводу размещения новых бондов.

Цены выкупа по выпускам EVRAZ 17, EVRAZ 18 6,75%, EVRAZ 18 9,5% установлены на уровне 104,5%, 101,1% и 107,2%, что обеспечивало премию ~1 п.п. к котировкам пятницы (до появления новости). К закрытию котировки «подтянулись» к ценам выкупа.

**Эффект на компанию.** Частичное рефинансирование погашений по облигациям в 2017-2018 гг. было бы позитивной новостью с точки зрения кредитного профиля, учитывая существенные выплаты по долгу, приходящиеся на эти годы: 1,2 млрд долл. в 2017 г. и 1,75 млрд долл. в 2018 г. (пик графика погашений Евраз). При этом компания в целом выбрала неплохой момент для выхода на рынок – текущий уровень премии доходности бондов EVRAZ к качественным корпоративным бумагам / суверенной кривой находится недалеко от минимальных отметок за последние 12 мес. Например, текущая премия EVRAZ 20 к RUSSIA 20 – 366 б.п. (минимум за последние 12 мес. – 336 б.п., среднее – 465 б.п.), премия EVRAZ 20 к NLMKRU 19 – 240 б.п. (минимум в мае 2015 – 190 б.п., среднее – 309 б.п.).

**Эффект на облигации.** В случае размещения новой бумаги «с премией» к вторичной кривой Евраза существующие выпуски могут испытать давление. В то же время, учитывая что размещение будет происходить одновременно с выкупом, доходность нового выпуска не должна нести в себе премию «за увеличение предложения» Евраз на рынке, что ограничит эффект на вторичную кривую. Мы планируем дать нашу оценку новому выпуску, когда появится ценовой ориентир по бумаге.

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

ЕВРАЗХОЛДИНГ (ВВ-/Вa3/ВВ-)	YTM, %	Z-SPREAD
EVRAZ 7.4 04/24/17	4,29	330
EVRAZ 9½ 04/24/18	6,22	510
EVRAZ 6¾ 04/27/18	6,25	513
EVRAZ 6½ 04/22/20	7,47	596

ЕВРАЗХОЛДИНГ	
Тикер	EVR LN
Цена	76,4 GBp
Целевая цена	120,0 GBp
Потенциал роста	57%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
01 декабря	0,55	2,0x	11,84%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
03 декабря	7	150	2,2x	11,20%
01 декабря	7	50	3,7x	11,09%
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%

### 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%

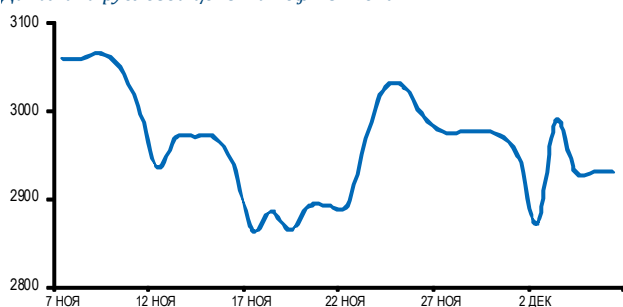
### Аукционы валютного РЕПО

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

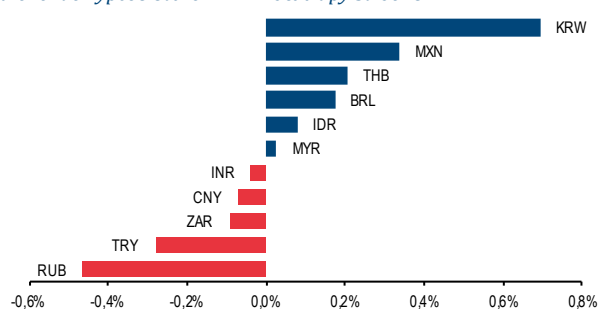
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

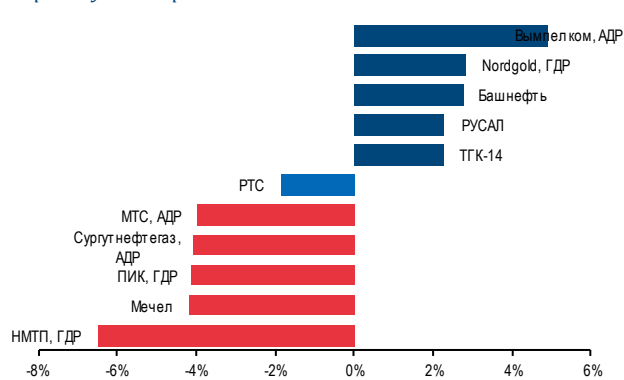
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Э.ОН Россия	EONR RX	-3,48%	705	2 499	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	ITDA 15	ITDA 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	137.7	201.2	46%	OW	47 840	-1.6%	-2.1%	0.0%	-2.8%	-2.0%	-0.2%	5.7%	1.5	1.5	1.7	1.6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	86.7	110.0	27%	OW	26 325	-3.6%	-9.2%	-7.1%	-4.8%	4.5%	-7.4%	10.6%	11.2	9.4	9.1	8.1	
Роснефть	ROSN RX	руб.	251.5	311.7	24%	N	39 109	-2.4%	-6.3%	-5.0%	2.1%	13.3%	-5.1%	28.4%	2.6	2.6	2.8	2.5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	36.5	54.3	49%	OW	31 029	-3.4%	-5.1%	-6.0%	2.3%	-18.9%	-5.3%	-8.3%	11.1	7.8	3.3	2.9	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34.2	26.6	-22%	UW	17 908	-2.1%	-1.7%	-4.0%	0.2%	14.4%	2.0%	45.2%	6.5	7.3	-5.2	-6.4	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42.2	40.5	-4%	N	4 771	-0.7%	-3.6%	-1.9%	5.1%	20.3%	-0.2%	43.1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	149.7	201.2	34%	OW	10 416	0.6%	2.0%	2.0%	1.4%	-2.8%	1.8%	4.7%	2.0	2.1	1.5	1.4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	27.4	32.1	17%	N	9 935	-2.7%	-10.9%	-15.3%	2.7%	0.0%	-7.1%	11.7%	6.4	5.7	4.1	3.6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	191.8	216.9	13%	OW	412	-0.4%	-2.0%	1.8%	7.0%	32.3%	-0.9%	43.0%					
Башнефть	BANEX RX	руб.	2 088	2 323	11%	N	4 491	2.8%	6.7%	4.5%	17.8%	67.9%	5.5%	67.0%	3.1	3.3	2.1	2.1	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 799	1 861	3%	N	780	1.7%	6.6%	9.0%	28.3%	114.7%	6.7%	95.1%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	153 200	76 309	-50%	UW	3 496	-1.5%	0.0%	2.1%	-0.6%	28.5%	1.5%	21.6%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12.9	26.2	102%	OW	20 469	-2.9%	-7.0%	-11.7%	-17.1%	-30.0%	-4.4%	-9.0%	5.1	5.1	3.8	3.7	
Алроса	ALRS RX	долл.	0.77	1.50	96%	OW	5 635	0.3%	-1.1%	-0.2%	-17.3%	0.4%	-0.1%	-17.3%	4.3	3.6	3.8	3.3	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2.7	4.7	74%	N	5 293	0.8%	1.1%	-8.2%	-18.4%	-51.8%	1.1%	-48.3%	3.0	3.6	4.1	5.1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	9.9	20.5	107%	OW	5 933	-3.4%	-7.5%	-14.3%	-13.2%	-13.9%	-6.2%	-13.8%	7.6	5.9	4.5	3.9	
Евраз	EVVR LN	брит.пенс.	76.4	120.0	57%	N	1 624	0.6%	-4.0%	-8.7%	11.8%	-45.6%	-6.5%	-50.6%	7.1	3.3	3.8	3.4	
Северсталь	SVST LI	долл.	10.0	13.5	35%	N	8 386	-2.3%	-6.3%	-13.5%	-5.4%	12.0%	-6.5%	10.0%	8.7	7.7	4.9	4.6	
ММК	MMK LI	долл.	4.0	4.7	17%	OW	3 455	-2.7%	-3.9%	-12.0%	-2.4%	26.2%	-5.6%	67.5%	n/a	13.0	4.7	4.0	
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	3.4	3.2	-5%	N	10 348	0.0%	0.0%	15.3%	19.1%	31.3%	5.5%	24.7%	15.7	17.9	8.2	9.1	
PolyMetal	POLY LN	долл.	7.9	9.3	18%	N	3 344	0.2%	-3.4%	-8.2%	11.8%	-10.8%	-2.9%	-9.5%	8.7	9.0	6.7	7.2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2.9	u/r		u/r	1 077	2.8%	0.0%	3.4%	4.1%	93.3%	3.6%	93.3%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.49	u/r		u/r	345	0.4%	-1.0%	-9.9%	-18.2%	33.5%	-1.9%	45.2%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3.2	u/r		u/r	803	-0.3%	-6.1%	-12.9%	-3.3%	-23.8%	-4.7%	39.7%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.13	1.50	33%	OW	1 724	-1.1%	-4.9%	-7.7%	3.2%	28.9%	-4.2%	58.0%	4.8	4.8	2.5	2.5	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.60	0.50	-17%	N	3 423	1.2%	-0.1%	-6.1%	10.3%	4.3%	-1.2%	11.5%	6.4	5.0	5.9	5.9	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0.21	u/r		u/r	343	-1.7%	1.6%	-1.9%	-13.1%	21.3%	1.3%	31.7%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3.06	u/r		u/r	2 827	-3.5%	-6.1%	-0.6%	12.0%	27.3%	-8.0%	34.0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.72	u/r		u/r	373	0.3%	-1.9%	-5.5%	-8.3%	-11.2%	-0.3%	-2.7%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.060	0.060	0%	N	1 125	-0.6%	-2.0%	-3.6%	16.9%	-1.6%	31.7%	1.8	1.8	3.2	3.2		
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.44	0.45	2%	N	1 048	-0.3%	-0.2%	-2.2%	-1.6%	-10.3%	0.3%	6.8%	1.6	1.6	4.1	4.1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.59	u/r		u/r	18	0.0%	-0.2%	9.1%	14.4%	9.1%	-1.0%	5.2%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.75	0.90	20%	N	538	-0.4%	-1.7%	-8.7%	-13.0%	-29.3%	-2.6%	-39.8%	3.9	3.9	3.1	3.1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.19	0.22	13%	N	120	-0.4%	-0.4%	-3.1%	-11.9%	-26.1%	-0.6%	-23.2%	nm	nm	4.1	4.1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.064	0.070	9%	N	106	-1.2%	-0.9%	-3.2%	-6.6%	-34.4%	-2.0%	-33.8%	nm	nm	3.7	3.7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.020	0.025	27%	N	52	1.0%	-0.5%	-0.8%	-8.6%	-13.8%	0.5%	-29.2%	nm	nm	2.1	2.1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.095	0.073	-23%	N	122	0.1%	0.2%	-2.2%	36.3%	59.2%	-2.2%	55.3%	nm	nm	3.5	3.5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.027	u/r		u/r	38	-1.8%	-0.4%	-1.1%	-3.2%	8.5%	0.4%	6.3%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.50	2.30	-8%	N	60	-1.2%	0.0%	-5.1%	-2.7%	16.3%	-0.2%	42.9%	1.3	1.3	2.1	2.1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12.05	u/r		u/r	16	0.8%	0.4%	0.8%	4.3%	-6.2%	-0.8%	7.6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.051	u/r		u/r	71	1.8%	-0.4%	-5.6%	-8.9%	-43.3%	-1.0%	-43.3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	62.90	u/r		u/r	261	1.5%	8.5%	36.7%	41.0%	28.6%	-8.8%	46.6%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.032	0.030	-6%	N	23	0.6%	-1.9%	-5.3%	-1.5%	-8.5%	-0.3%	3.3%	nm	nm	4.9	4.9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12.80	u/r		u/r	29	-0.4%	0.0%	-6.0%	-13.1%	-7.7%	0.0%	4.1%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6.8	9.0	33%	OW	3 267	1.0%	1.0%	-3.0%	0.3%	92.4%	1.0%	29.9%	7.6	6.8	4.4	4.2	
Яндекс	YNDX US	долл.	15.8	19.2	22%	OW	5 032	-1.7%	-4.7%	-0.3%	37.3%	-27.9%	-5.1%	-12.1%	31.7	27.9	17.4	15.0	
Мегафон	MFON LI	долл.	14.4	16.0	11%	OW	8 897	-0.4%	-5.9%	7.1%	15.7%	-24.5%	-5.3%	4.1%	13.0	12.8	5.3	5.2	
МТС	MTS US	долл.	7.0	12.0	70%	OW	7 274	-4.0%	-3.4%	2.2%	-2.0%	-32.6%	-0.1%	-2.0%	7.6	7.2	3.9	3.8	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.4	u/r		u/r	6 026	4.9%	0.3%	-2.6%	-24.1%	-25.9%	-4.7%	-17.8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22.0	22.0	0%	UW	4 842	-3.3%	-3.3%	17.3%	25.8%	12.8%	-4.4%	35.0%	30.4	23.9	18.0	15.2	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	87.8	112.0	28%	OW	3 318	-2.0%	-0.3%	-5.7%	10.3%	-13.1%	0.1%	0.9%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64.2	75.8	18%	OW	197	-0.4%	1.4%	2.6%	15.0%	-4.1%	0.7%	12.4%					
QIWI	QIWI US	долл.	18.9	32.5	72%	OW	1 213	-2.9%	0.9%	14.6%	-11.9%	-25.6%	-1.1%	-6.5%	27.5	22.2	10.5	8.6	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57.3	55.0	-4%	OW	934	1.5%	3.5%	10.4%	68.1%	50.2%	-2.7%	77.9%	7.9	3.3	5.2	3.5	
НМТП	NCSPI LI	долл.	3.6	u/r		u/r	926	-6.5%	-5.1%	-1.2%	7.6%	80.3%	-6.4%	81.2%					
Трансконтэйнер	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	-18%	N	867	-1.4%	-0.4%	3.2%	29.3%	-24.8%	0.2%	-4.0%	19.9	14.9	5.5	5.4	
FESCO	FESH RX	руб.	2.8	u/r		u/r	122	-0.4%	1.4%	4.8%	5.2%	-7.5%	1.4%	0.4%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.8	u/r		u/r	717	0.0%	-6.2%	-12.7%	-26.1%	-24.8%	-6.2%	53.0%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13.0	15.5	19%	UW	7 651	0.6%	-1.3%	9.0%	-15.2%	3.5%	1.6%	10.5%	8.0	7.3	6.1	5.7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13.0	17.5	35%	OW	5 051	0.0%	-2.6%	-5.1%	-7.1%	16.6%	-0.4%	27.5%	5.4	6.0	4.6	4.8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 392	1 568	-54%	N	2 018	-0.2%	1.0%	13.8%	19.4%	96.1%	2.9%	88.6%	4.1	3.6	4.4	3.2	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	22.8	u/r		u/r	6 192	0.4%	4.8%	6.5%	41.6%	38.2%	0.9%	86.9%					
Магнит	MGNT LI	долл.	44.0	u/r		u/r	20 785	-3.7%	-7.7%	-4.5%	-5.9%	-16.6%	-8.8%	-3.2%					
Диски	DIXY RX	руб.	316.0	u/r		u/r	579	-1.4%	0.6%	-1.9%	1.4%	-26.5%	1.9%	-12.2%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2.2	u/r		u/r	592	1.6%	2.1%	7.1%	0.0%	-52.0%	0.0%	-49.9%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	103.1	101.7	-1%	N	32 647	-0.91%	-1.43%	9.52%	39.62%	50.22%	0.15%	87.70%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	72.8	76.2	5%	N	1 069	-2.9%	-6.4%	6.3%	37.0%	44.6%	-4.5%	93.1%					
ВТБ АО																			



## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
07.12.15	<b>Ростелеком:</b> День инвестора (Лондон)	
09.12.15	<b>Магнит:</b> операционные результаты	ноябрь
11.12.15	<b>Дикси:</b> операционные результаты	ноябрь
15.12.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
20.12.15	<b>МегаФон:</b> закрытие реестра по дивидендам с учетом Т+2	9М15
22.12.15	<b>МегаФон:</b> закрытие реестра по дивидендам	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
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 ▶ Закр. заседание Еврокомиссии по делу Газпрома	16 ▶ <b>США:</b> заседание FOMC, ▶ Решение ФРС по ставке ▶ <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
4 ▶ <b>Россия:</b> выходной	5 ▶ <b>Россия:</b> выходной	6 ▶ <b>Россия:</b> выходной	7 ▶ <b>ЕС:</b> индекс потребительской уверенности ▶ <b>Россия:</b> выходной	8 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы ▶ <b>Россия:</b> выходной	9	10

▶ 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.

---