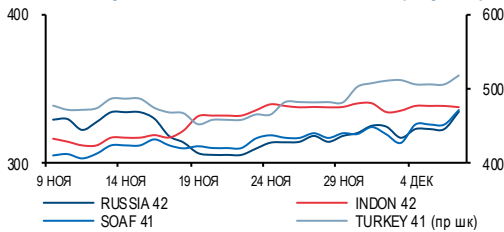


**Ключевые индикаторы на 8 декабря 2015 г.**

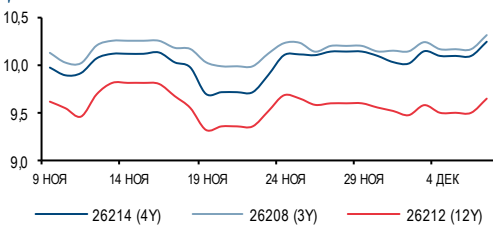
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,084	-0,4%	▼ -10,5%
USD/RUB	69,45	1,9%	▲ 19,0%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,00	8 б.п.	▲ -639 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,37	19 б.п.	▲ -760 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,80	-	■ -1197 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	10,45	-1 б.п.	▼ -645 б.п. ▼
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,23	-4 б.п.	▼ 6 б.п. ▲
Russia \$ 5Y CDS	290	9 б.п.	▲ -186 б.п. ▼
EMBI+ Russia	235	-2 б.п.	▼ -237 б.п. ▼
ОФЗ-26212 (12Y)	9,65	15 б.п.	▲ -373 б.п. ▼
ОФЗ ИИ (8Y)	2,58	-2 б.п.	▼ -88 б.п. ▼
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	41,01	-4,6%	▼ -28,5%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
FTC	793	-2,3%	▼ 0,3%
ММВБ	1 741	-0,8%	▼ 24,7%
S&P 500	2 077	-0,7%	▼ 0,9%
STOXX Европе 600	372	0,5%	▲ 8,7%
Shanghai Comp.*	3 490	-1,0%	▼ 7,9%
MSCI Asia Pacific	132	0,0%	▲ -4,2%

\*данные на 8:00 мск

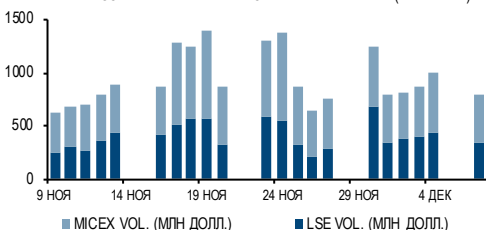
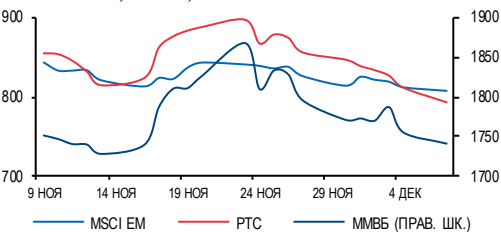
Источник: Bloomberg

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

Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**

Источник: Bloomberg

**Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM**

Источник: Bloomberg

- ✓ Разнонаправленное движение **на мировых рынках** – энергетические акции утянули вниз американские индексы вслед за нефтью, а европейские рынки растут, отскакивая после обвала в конце прошлой недели. Доходность 10-летних Treasuries на фоне провала нефтяных цен опустилась на 4 б.п. до 2,23%.
- ✓ Разнонаправленными вышли сегодня утром данные о внешней торговле Китая – экспорт упал сильнее ожиданий, но импорт, напротив, оказался лучше – минус 8,7% г/г (ожидание -11,9%).
- ✓ «Переварив» пятничное решение ОПЕК, нефть обвалилась до новых минимумов с 2009 года, Brent ушла к 41 долл.
- ✓ **Российские еврооблигации** закрылись в красной зоне: доходности среднесрочных и длинных суверенных бумаг выросли на 3-6 б.п. (RUSSIA 43 – YTM 5,85%). Корпоративные и банковские выпуски выросли в доходности на 5-13 б.п., наиболее заметное давление наблюдалось в длинных бумагах Вымпелкома (VIP 21,22,23) и субординированных выпусках Сбербанка (SBERRU 22, 23, 24).
- ✓ **В ОФЗ** также прошла волна продаж на фоне довольно существенного ослабления рубля (USD/RUB превысил отметку 69 руб.). Среднесрочный отрезок кривой ОФЗ вырос по доходности на 15 б.п., длинные выпуски прибавили 15 б.п. (26212) – 18 б.п. (26207).
- ✓ **Российский фондовый рынок.** Обвал нефти не дал ни единого шанса котировкам российских акций, индексы упали во главе с нефтегазовыми «фишками», которые потеряли от 1 до 3%, выделялись традиционно защитные при падающем рубле привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2%).

**Новости**

- ▶ **Сбербанк** опубликовал результаты по РСБУ за ноябрь. **Нейтрально**
- ▶ **РСХБ:** убытки сбалансировались вливаниями в капитал. **Позитивно** для RSHB 21 SUB
- ▶ **НК «КазМунайГаз»** (КМГ) объявила итоги выкупа облигаций

**Ключевые события дня**

- ▶ **ЕС:** пересмотренные данные по ВВП за 3К15 (13:00)

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### СБЕРБАНК

Тикер	SBER RX
Цена	103,0 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

### СБЕРБАНК

Тикер	SBERP RX
Цена	74,0 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	3%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

### СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)

	YTM,%	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	2,02	246
SBERRU 3.08 03/07/19 E	3,47	336
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	3,54	342
SBERRU 4.95 02/07/17	3,63	267
SBERRU 5.4 03/24/17	3,69	271
SBERRU 5.18 06/28/19	4,79	343
SBERRU 6 1/8 02/07/22	5,73	402
SBERRU 5.717 06/16/21	5,75	411
SBERRU 5 1/8 10/29/22	6,10	431
SBERRU 5¼ 05/23/23	7,50	565
SBERRU 5½ 02/26/24	8,88	759
SBERRU 7 01/31/16 RUB	12,08	-228
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	14,02	

### Сбербанк опубликовал результаты по РСБУ за ноябрь. Нейтрально

**Новость.** Сбербанк опубликовал результаты деятельности за ноябрь 2015 года по РСБУ. Основные моменты:

- ▶ **Прибыльность.** Чистая прибыль в ноябре составила 24,1 млрд руб., таким образом, превысив среднемесячное значение за 11M15 (18,4 млрд руб). По итогам 11M15 чистая прибыль достигла 202,4 млрд руб. (-31,4% г/г).
- ▶ **Балансовые метрики.** Корпоративные кредиты/депозиты за месяц прибавили 2,3%/5,9% (+1,2%/+24,1% с начала года). С поправкой на валютную переоценку рост в ноябре составил 0,2% и 4,4% соответственно. Розничные кредиты/депозиты выросли на 0,3%/1,6% м/м (+1,2%/+16,9% с начала года). Розничные депозиты с поправкой на валютную переоценку за ноябрь прибавили, по нашим оценкам, 0,7%.
- ▶ **Структура отчета о прибылях и убытках.** Основные доходные метрики в ноябре превысили среднемесячные значения за 11M15: процентный доход – 71,7 млрд руб против 61,5 млрд руб, комиссионный доход – 24,2 млрд руб против 23,2 млрд руб. Чистый процентный доход по итогам 11M15 сократился на 14,7% г/г, а комиссионный доход вырос на 6,6% г/г. Операционные расходы снизились на 0,2% г/г.
- ▶ **Качество портфеля и резервирование.** Объем начисленных резервов за месяц составил 36,6 млрд руб., что выше среднемесячного показателя этого года (33,7 млрд руб.). Стоимость риска, по нашим оценкам, достигла 2,8% (2,3% в октябре). По итогам 11M15 начислено 370,2 млрд руб. резервов, стоимость риска – 2,5%. Доля просроченных кредитов выросла на 0,1 п.п. до 3,4%.
- ▶ **Коэффициенты.** Рентабельность капитала в ноябре – 12,5% (10,4% за 11M15). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, незначительно снизилась – до 4,8% в ноябре против 4,9% в октябре (за 11M15 – 4,1%). Коэффициент «расходы/доходы» за 11M15 – 38,7%.

**Эффект на компанию.** Результаты подтверждают сохраняющийся тренд на восстановление рентабельности Сбербанка на фоне стабильно высоких показателей процентного и комиссионного дохода. Сбербанк продемонстрировал двузначную рентабельность капитала, несмотря на умеренное давление резервов на фоне роста курса доллара и дорезервирования, по информации Сбербанка, ряда кредитов компаниям строительного сектора. Из интересных моментов отметим определенное оживление в сегменте корпоративного кредитования после нескольких месяцев стагнации.

**Эффект на акции.** Результаты – в рамках ожиданий и на текущих уровнях вряд ли окажут серьезную поддержку акциям Сбербанка.

**Эффект на облигации.** С позиции кредитного качества позитивно выглядит сохраняющийся тренд на замещение депозитами клиентов средств ЦБ, доля которых в фондировании Сбербанка продолжает сокращаться (2,7% по итогам 11M15). Остальные кредитные метрики за месяц существенно не изменились.

**Сбербанк: основные финансовые показатели по РСБУ**

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ, МЛРД РУБ.	01.07.2015	01.08.2015	01.09.2015	01.10.2015	01.11.2015	01.12.2015
Чистый процентный доход	56,9	74,7	74,4	64,3	72,2	71,7
Чистый комиссионный доход	27,9	23,4	26,1	29,6	24,1	24,2
Валютная переоценка и торговые операции	13,0	18,4	1,7	3,2	0,3	2,5
Резервы	-36,4	-44,8	-57,1	-25,9	-29,9	-36,6
Операционные издержки	-37,3	-39,4	-34,3	-35,6	-39,4	-35,4
Доналоговая прибыль	24,0	32,8	14,9	9,1	29,4	28,2
Чистая прибыль	22,1	10,9	19,6	32,4	33,9	24,1
<b>БАЛАНС, МЛРД РУБ.</b>						
Корпоративные кредиты	10 927	11 230	11 758	11 756	11 581	11 845
Розничные кредиты	4 045	4 070	4 089	4 098	4 108	4 119
РВПС	893	927	962	950	970	998
Портфель ценных бумаг	1 704	1 678	1 728	1 774	1 842	2 015
Розничные депозиты	9 106	9 377	9 654	9 766	9 796	9 951
Корпоративные депозиты	4 999	5 191	5 752	6 035	5 938	6 289
Капитал	2 178	2 186	2 170	2 228	2 293	2 327
Активы	20 461	20 661	21 602	21 972	21 604	21 806
<b>КОЭФФИЦИЕНТ</b>						
Рентабельность среднего капитала	12,2%	6,0%	10,8%	17,7%	18,0%	12,5%
Чистая процентная маржа	4,5%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,8%
Резервы/валовой портфель	6,0%	6,1%	6,1%	6,0%	6,2%	6,3%
Стоимость риска	2,9%	3,5%	4,4%	2,0%	2,3%	2,8%
Расходы/доходы	38,2%	33,8%	33,5%	36,7%	40,8%	36,0%

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка  
 Андрей Клапко  
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

РСХБ (-/Ba2/BB+)	YTM, %	Z-SPREAD
RSHB 6.299 05/15/17	4,74	373
RSHB 5.298 12/27/17	4,98	390
RSHB 5.1 07/25/18	5,07	389
RSHB 7¼ 05/29/18	5,10	395
RSHB 3.6 02/04/16 CNY	8,57	
RSHB 8½ 10/16/23	9,53	769
RSHB 8 5/8 02/17/17 RUB	12,16	-7
RSHB 8.7 03/17/16 RUB	12,35	-164
RSHB 7 7/8 02/07/18 RUB	12,56	105
RSHB 6 06/03/21	17,88	1 733

**РСХБ: убытки сбалансировались вливаниями в капитал. Позитивно для RSHB 21 SUB**

**Новость.** РСХБ опубликовал отчетность по МСФО за 9М15. Основные моменты:

- ▶ **Финансовый результат.** Чистый убыток по итогам 9М15 достиг 67,87 млрд руб (-22 млрд руб в 3К15), главным образом вследствие доначисления резервов (68 млрд руб за 9М15, включая 22 млрд руб в 3К15).
- ▶ **Балансовые метрики.** Активы увеличились в 3К15 на 8,5% (+4,8% за 9М15) до 2,18 трлн руб. Валовой кредитный портфель в 3К15 вырос на 6,9% до 1,76 трлн руб.
- ▶ **Фондирование.** Депозиты клиентов прибавили 8,7% кв/кв до 1,1 трлн руб. Фондирование ЦБ РФ резко выросло в 3К15: до 120,5 млрд руб или 6% пассивов с 54,4 млрд руб. по итогам 6М15, при этом сократился объем депозитов от других банков.
- ▶ **Качество активов.** РСХБ не раскрывает просроченную часть кредитного портфеля в квартальных результатах. Уровень покрытия резервами остался на уровне 6М15 (10%).
- ▶ **Капитал** РСХБ снизился до 148,4 млрд руб. – минимум с 1П11, а коэффициент «капитал/активы» (РСХБ не раскрывает базельские коэффициенты достаточности капитала в квартальных результатах) составил 6,8% против 8,4% по итогам 6М15.

- **Коэффициенты.** Чистая процентная маржа, несмотря на определенное восстановление, в 3К15 остается крайне низкой (1% по итогам 9М15), стоимость риска не изменилась по сравнению с 6М15 (5,5% по итогам 9М15). Коэффициент «расходы/доходы» – 115% за 9М15 (132% за 6М15).

**Эффект на компанию.** Резервы остаются главным фактором сильной убыточности РСХБ на фоне слабости основных доходных статей и давления операционных издержек. Достаточность капитала группы на фоне убыточности существенно сократилась, однако продолжает компенсироваться дополнительными капитальными вливаниями.

В июле РСХБ разместил субординированные облигации на 30 млрд руб., а после отчетной даты привлек субординированный депозит на 1,15 млрд долл. (73 млрд руб.), а также пополнил капитал первого уровня на 68,8 млрд руб. через программу докапитализации ОФЗ (размещение привилегированных акций в пользу АСВ), что должно вернуть уровень капитала в комфортную область. По данным РСБУ, показатель достаточности капитала Н1.0 на 1 ноября 2015 года составлял 15,6% против 12,6% на 1 октября.

**Эффект на облигации.** Из линейки евробондов РСХБ нам по-прежнему больше нравится "старый" субординированный выпуск RSHB 21 SUB (доходность к оферте 13,8%, к погашению 8,2%) с потенциалом сужения спреда к SBER 21 до 220 бп (сейчас 250 б.п.). Привлечение валютного субординированного финансирования РСХБ потенциально увеличивает вероятность выкупа этого выпуска по колл-опциону в июне 2016 года, в случае если к тому времени цена евробондов превысит 100% номинала (сейчас 95,3%).

*РСХБ: основные финансовые показатели по МСФО, млрд руб.*

	2012	2013	2014	1П15	9М15
<b>БАЛАНС</b>					
Ликвидные активы	106	128	105	110	158
Ценные бумаги	104	77	134	153	130
Кредиты банкам	46	43	34	44	62
Чистый кредитный портфель	1 071	1 261	1 416	1 480	1 582
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1 429</b>	<b>1 671</b>	<b>1 916</b>	<b>2 008</b>	<b>2 179</b>
Депозиты банков	126	100	82	103	70
Корпоративные депозиты	370	473	455	642	689
Розничные депозиты	188	249	307	380	422
Долговые инструменты	464	481	573	564	587
Субординированный долг	55	74	84	83	131
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>1 231</b>	<b>1 443</b>	<b>1 718</b>	<b>1 838</b>	<b>2 031</b>
<b>КАПИТАЛ</b>	<b>197</b>	<b>227</b>	<b>198</b>	<b>169</b>	<b>148</b>
<b>ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ</b>					
Чистый процентный доход	56,4	65,4	60,0	7,0	14,9
Отчисления в резервы	-26,6	-27,0	-55,9	-44,0	-68,0
Чистый процентный доход после резервов	29,8	38,4	4,1	-37,0	-53,1
Комиссионный доход	6,3	8,4	8,8	5,2	8,6
Торговые операции	1,8	-0,4	4,2	-0,3	0,0
Прочий доход	0,4	-6,0	-19,8	3,9	3,5
Операционный доход	38,3	40,3	-11,1	-28,3	-41,0
Операционные издержки	-33,6	-36,8	-42,0	-20,8	-31,0

Чистая прибыль	0,1	0,7	-47,9	-45,4	-67,9
<b>КОЭФФИЦИЕНТЫ</b>					
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ</b>					
Чистая процентная маржа	4,3%	4,3%	3,5%	0,7%	1,0%
Процентный спред	3,6%	3,4%	2,8%	0,2%	0,5%
Рен-ть среднего капитала	0,1%	0,4%	-22,0%	-49,3%	-52,6%
Рен-ть средних активов	0,0%	0,0%	-2,7%	-4,6%	-4,4%
Расходы/доходы	51,8%	54,7%	93,6%	132,2%	115,1%
<b>КАЧЕСТВО</b>					
Уровень кредитов, просроченных свыше 90д	9,1%	8,6%	11,9%	-	-
Уровень резервов	8,3%	8,3%	8,8%	10,0%	10,0%
Стоимость риска	2,5%	2,1%	3,9%	5,5%	5,5%
Кредиты/депозиты	192%	175%	186%	145%	142%
<b>КАПИТАЛ</b>					
Достаточность капитала первого уровня	12,6%	13,6%	9,9%	-	-
Достаточность общего капитала	16,1%	18,0%	13,0%	-	-
Капитал/активы	13,8%	13,6%	10,3%	8,4%	6,8%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

КМГ (ВВ+/Ваа3/ВВВ)	YTM, %	Z-SPREAD
KZOKZ 9 1/8 07/02/18	4,38	321
KZOKZ 7 05/05/20	5,37	388
KZOKZ 4.4 04/30/23	5,47	362
KZOKZ 6 3/8 04/09/21	5,65	404
KZOKZ 4.875 05/07/25	5,76	375
KZOKZ 5% 04/30/43	6,76	436
KZOKZ 6 11/07/44	6,92	453

### НК «КазМунайГаз» (КМГ) объявила итоги выкупа облигаций

**Новость.** Всего будет выкуплено облигаций на 3,7 млрд долл. При этом большая часть придется на длинные бумаги (2043 и 2044 гг. погашения).

*Выпуски, подлежащие погашению, млн долл.*

ГОД ПОГАШЕНИЯ	БЫЛО ДО ВЫКУПА	БУДЕТ ВЫКУПЛЕНО	ОСТАНЕТСЯ НА РЫНКЕ
2043	2 000	1 488	512
2044	1 000	970	30
2023	1 000	593	407
2025	500	377	123
2020	1 500	129	1 371
2021	1 250	120	1 130
Итого, млн долл.	7 250	3 676	3 574

Источник: данные компании, Bloomberg

Кроме того, у компании остается выпуск с погашением в 2018 году объемом 1,6 млрд долл.

**Как мы писали ранее,** сокращение общей суммы долга позитивно для компании, так как снижает общую долговую нагрузку, и особенно ее валютную составляющую, что позитивно в условиях нестабильного тенге. Кроме того, сокращение долга ведет к снижению процентной нагрузки.

Мы полагаем, что выкуп будет произведен преимущественно за счет денежных средств (4,7 млрд долл.), которые компания должна была получить от Национального Фонда «Самрук-Казына» в счет продажи части доли в проекте «Кашаган». По состоянию на 30 июня, т.е. до

получения средств от Самрук-Казына, на счетах компании находилось 2,1 млрд долл., из которых 1,4 млрд долл. – в иностранной валюте.

Таким образом, после завершения выкупа компания сохранит прочную ликвидную позицию с объемом денежных средств более 2,5 млрд долл.

Кроме того, как мы ранее указывали в ежедневном обзоре, компания объявила о том, что в марте 2016 года она должна получить 3 млрд долл. от международного трейдера Vitol в счет предоплат по будущим поставкам нефти.

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

## 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%

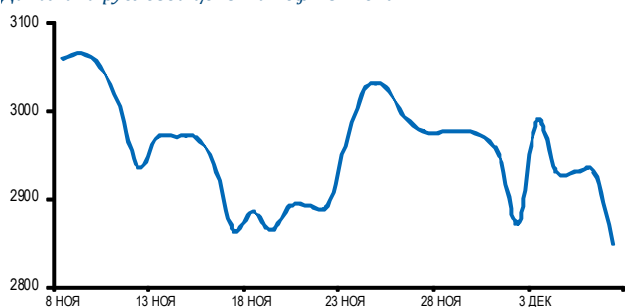
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
07 декабря	21	1,6	0,4x	2,28%
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%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

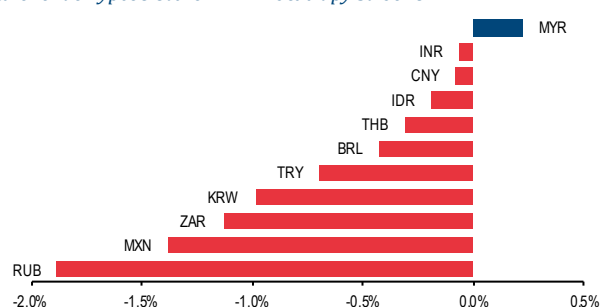
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

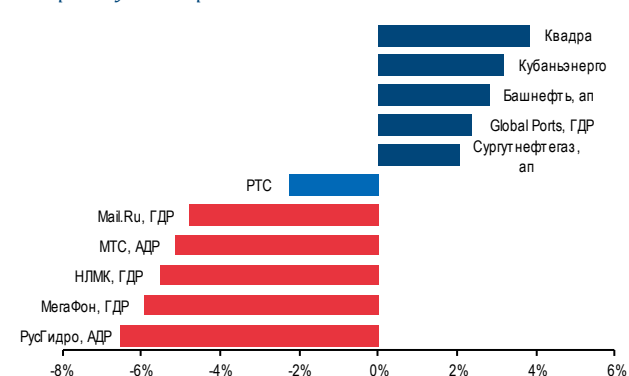
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НЛМК, ГДР	NLMK LI	-5,56%	2 946	9 022	3

Источник: Bloomberg

### Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



## ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	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.	134,5	201,2	50%	OW	46 020	-2,3%	-2,5%	-2,4%	-6,1%	-0,4%	-2,5%	3,2%	1,5	1,4	1,6	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	84,2	110,0	31%	OW	25 566	-2,9%	-10,0%	-9,8%	-8,5%	5,4%	-10,0%	7,4%	10,8	9,2	8,9	7,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	244,0	311,7	28%	N	37 375	-3,0%	-7,9%	-7,8%	-1,6%	15,0%	-7,9%	24,6%	2,5	2,5	2,7	2,5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	34,9	54,3	56%	OW	29 685	-4,3%	-9,4%	-10,1%	-2,8%	-20,5%	-9,4%	-12,3%	10,7	7,4	3,2	2,8	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,3	26,6	-22%	UW	17 688	0,3%	2,3%	-3,7%	-0,6%	18,6%	2,3%	45,6%	6,6	7,4	-5,3	-6,6	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,1	40,5	-6%	N	4 796	2,1%	1,9%	0,2%	6,9%	27,5%	1,9%	46,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	148,3	201,2	36%	OW	10 159	-1,0%	0,8%	1,0%	-0,2%	-3,0%	0,8%	3,7%	2,0	2,1	1,4	1,4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	0,0	32,1		N	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3	0,2	0,3	0,3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	192,4	216,9	13%	OW	409	0,3%	-0,6%	2,1%	7,1%	37,0%	-0,6%	43,5%					
Башнефть	BANEX RX	руб.	2 090	2 323	11%	N	4 453	0,1%	5,6%	4,6%	17,4%	81,0%	5,6%	67,2%	3,1	3,2	2,1	2,1	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 850	1 861	1%	N	794	2,8%	9,7%	12,1%	31,3%	134,1%	9,7%	100,6%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	156 100	76 309	-51%	UW	3 508	1,9%	3,4%	4,1%	-1,1%	34,8%	3,4%	23,9%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,9	26,2	103%	OW	20 414	-0,3%	-4,6%	-12,0%	-17,9%	-28,0%	-4,6%	-9,3%	5,1	5,1	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,73	1,50	106%	OW	5 376	-3,1%	-3,2%	-3,3%	-19,9%	1,9%	-3,2%	-19,8%	4,1	3,4	3,7	3,2	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,7	4,7	77%	N	5 215	-1,5%	-1,9%	-9,5%	-20,1%	-52,5%	-0,4%	-49,0%	3,0	3,6	4,0	5,1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	9,4	20,5	119%	OW	5 604	-5,6%	-11,4%	-19,1%	-18,7%	-15,2%	-11,4%	-18,6%	7,2	5,6	4,4	3,8	
Евраз	EVR LN	брит.пенс.	77,1	120,0	56%	N	1 634	0,9%	-7,7%	-8,0%	9,6%	44,9%	-7,7%	-50,1%	7,1	3,3	3,8	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	9,7	13,5	40%	N	8 097	-3,5%	-9,7%	-16,5%	-11,7%	8,6%	-9,7%	6,2%	8,4	7,4	4,8	4,5	
ММК	MMK LI	долл.	4,0	4,7	18%	OW	3 434	-0,6%	-6,2%	-12,6%	-2,3%	29,3%	-6,2%	66,5%	n/a	12,9	4,7	4,0	
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	3,4	3,2	-5%	N	10 321	0,0%	0,0%	15,3%	19,6%	31,3%	5,5%	24,7%	15,6	17,9	8,2	9,1	
PolyMetal	POLY LN	долл.	7,7	9,3	21%	N	3 271	-1,9%	-4,8%	-10,0%	7,8%	-12,4%	-4,8%	-11,2%	8,5	8,8	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 077	0,0%	3,6%	3,4%	4,1%	93,3%	3,6%	93,3%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,48	u/r		u/r	335	-1,1%	-3,0%	-11,0%	-21,2%	35,7%	-3,0%	43,5%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,2	u/r		u/r	789	-1,9%	-6,5%	-14,5%	-3,6%	-22,6%	-6,5%	37,1%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,12	1,50	34%	OW	1 691	-0,4%	-4,6%	-8,0%	2,3%	38,2%	-4,6%	57,4%	4,8	4,8	2,5	2,5	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,59	0,50	-15%	N	3 290	-2,4%	-3,6%	-8,4%	6,5%	6,7%	-3,6%	8,8%	6,3	4,9	5,8	5,8	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,21	u/r		u/r	332	-1,7%	-0,4%	-3,6%	-14,9%	25,5%	-0,4%	29,4%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	3,10	u/r		u/r	2 828	1,6%	-6,6%	1,0%	13,7%	30,2%	-6,6%	36,1%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,72	u/r		u/r	369	0,3%	0,0%	-5,3%	-8,6%	-9,7%	0,0%	-2,4%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,059	0,060	1%	N	1 089	-1,7%	-3,3%	-5,2%	-9,6%	22,3%	-3,3%	29,4%	1,8	1,8	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,43	0,45	4%	N	1 009	-2,2%	-1,9%	-4,4%	-5,5%	-6,5%	-1,9%	4,4%	1,5	1,5	4,0	4,0	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,58	u/r		u/r	17	-2,0%	-3,0%	6,9%	9,1%	9,5%	-3,0%	3,0%					
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	528	-0,4%	-3,0%	-9,1%	-12,3%	-30,6%	-3,0%	-40,0%	3,9	3,9	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	15%	N	117	-1,4%	-2,0%	-4,4%	-13,3%	-28,5%	-2,0%	-24,3%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	11%	N	103	-1,4%	-3,4%	-4,5%	-8,6%	-34,3%	-3,4%	-34,7%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	29%	N	50	-1,5%	-1,0%	-2,3%	-10,2%	-14,7%	-1,0%	-30,3%	nm	nm	2,1	2,1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,093	0,073	-22%	N	118	-2,0%	-4,1%	-4,1%	35,4%	58,0%	-4,1%	52,2%	nm	nm	3,5	3,5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	37	-1,9%	-1,5%	-2,9%	-3,7%	10,0%	-1,5%	4,4%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,41	2,30	-4%	N	57	-3,8%	-4,0%	-8,7%	-4,9%	16,5%	-4,0%	37,4%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,05	u/r		u/r	16	0,0%	-0,8%	0,8%	3,4%	-4,0%	-0,8%	7,6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	69	-1,0%	-1,9%	-6,5%	-8,8%	-43,9%	-1,9%	-43,9%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,90	u/r		u/r	265	3,2%	-5,9%	41,1%	48,2%	35,2%	-5,9%	51,3%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-5%	N	23	-0,6%	-0,9%	-5,9%	-0,9%	-3,6%	-0,9%	2,7%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,85	u/r		u/r	28	0,4%	0,4%	-5,6%	-11,9%	-7,0%	0,4%	4,6%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,5	9,0	39%	OW	3 136	-4,0%	-3,0%	-6,9%	-2,8%	116,7%	-3,0%	24,8%	7,3	6,5	4,4	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	15,3	19,2	26%	OW	4 875	-3,1%	-8,0%	-3,4%	32,9%	-21,3%	-8,0%	-14,8%	31,3	27,6	17,1	14,8	
Мегафон	MFON LI	долл.	13,5	16,0	19%	OW	8 370	-5,9%	-10,9%	0,8%	8,4%	-25,6%	-10,9%	-2,0%	12,5	12,3	5,1	5,0	
МТС	MTS US	долл.	6,7	12,0	80%	OW	6 902	-5,1%	-5,3%	-3,1%	-8,9%	-30,1%	-5,3%	-7,0%	7,3	6,9	3,8	3,7	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r		u/r	5 745	-4,7%	-9,2%	-7,1%	-30,6%	-23,8%	-9,2%	-21,7%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,0	22,0	5%	UW	4 611	-4,8%	-8,9%	11,7%	21,5%	15,8%	-8,9%	28,5%	29,5	23,1	17,5	14,7	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	85,4	112,0	31%	OW	3 178	-2,7%	-2,7%	-8,3%	6,7%	-13,6%	-2,7%	-1,9%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	63,1	75,8	20%	OW	191	-1,7%	-1,0%	0,9%	11,6%	-6,9%	-1,0%	10,4%					
QIWI	QIWI US	долл.	17,9	32,5	82%	OW	1 151	-5,1%	-6,1%	8,7%	-15,0%	-24,6%	-6,1%	-11,2%	26,6	21,4	9,9	8,1	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	59,0	55,0	-7%	OW	947	2,9%	0,2%	13,6%	76,1%	56,2%	0,2%	83,1%	8,0	3,4	5,2	3,5	
НМТП	NCSPI LI	долл.	3,6	u/r		u/r	926	0,0%	-6,4%	-1,2%	5,4%	80,3%	-6,4%	81,2%					
Трансконтинентер	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.	4,7	4,0	-15%	N	840	-3,1%	-2,9%	0,0%	25,3%	-24,8%	-2,9%	-6,9%	19,3	14,4	5,4	5,3	
FESCO	FESH RX	руб.	2,8	u/r		u/r	119	-1,1%	0,4%	3,7%	4,1%	-5,7%	0,4%	-0,7%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,8	u/r		u/r	735	2,4%	-4,0%	-10,6%	-26,1%	-19,9%	-4,0%	56,6%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	-0,2%	1,3%	8,7%	-15,3%	5,3%	1,3%	10,3%	8,0	7,2	6,1	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,0	17,5	35%	OW	5 032	-0,4%	-0,8%	-5,5%	-7,8%	16,1%	-0,8%	27,0%	5,4	6,0	4,6	4,8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 403	1 568	-54%	N	1 994	0,3%	3,3%	14,2%	18,2%	92,9%	3,3%	89,2%	4,0	3,6	3,4	3,2	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	22,7	u/r		u/r	6 165	-0,4%	0,4%	6,1%	46,5%	43,7%	0,4%	86,1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	43,3	u/r		u/r	20 458	-1,6%	-10,3%	-6,0%	-7,1%	-16,8%	-10,3%	-4,7%					
Диски	DIXY RX	руб.	315,0	u/r		u/r	568	-0,3%	1,6%	-2,2%	2,3%	-25,0%	1,6%	-12,4%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	584	-1,4%	-1,4%	5,6%	3,3%	-56,2%	-1,4%	-50,6%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	103,0	101,7	-1%	N	32 136	-0,05%	0,10%	9,47%	37,52%	57,73%	0,10%	87,61%	12,4	5,8	1,0	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	74,0	76,2	3%	N	1 069	1,6%	-2,9%	8,0%	38,6%	52,7%	-2,9%	96,3%					
ВТБ АО																			



## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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 T+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.

---