



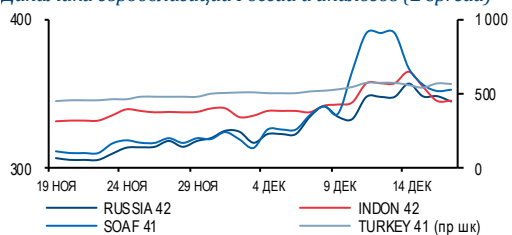
Ключевые индикаторы на 18 декабря 2015 г.

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,082	-1,0%	▼	-10,6%
USD/RUB	70,95	0,6%	▲	21,6%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,17	-29 б.п.	▼	-622 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,50	13 б.п.	▲	-746 б.п.
MosPrime 3M	11,90	-	■	-1187 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,77	-1 б.п.	▼	-614 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	2,22	-7 б.п.	▼	5 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	307	-7 б.п.	▼	-169 б.п.
EMBI+ Russia	245	4 б.п.	▲	-227 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	9,60	-3 б.п.	▼	-379 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,64	-1 б.п.	▼	-83 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.	37,14	-0,1%	▼	-35,2%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
FTC	792	0,9%	▲	0,2%
MMBB	1 781	1,5%	▲	27,5%
S&P 500	2 042	-1,5%	▼	-0,8%
STOXX Europe 600	365	1,2%	▲	6,5%
Shanghai Comp.*	3 580	0,3%	▲	10,7%
MSCI Asia Pacific	131	0,8%	▲	-5,3%

*данные на 8:00 мск

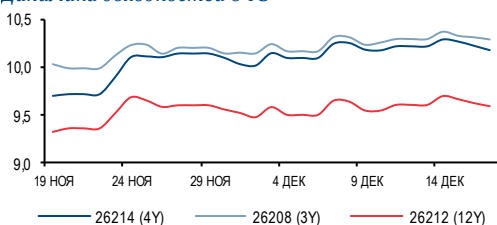
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



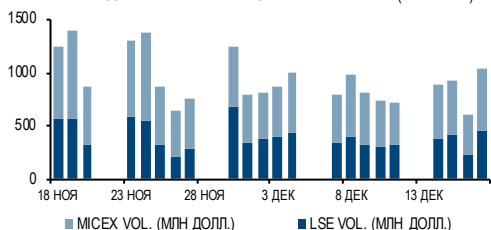
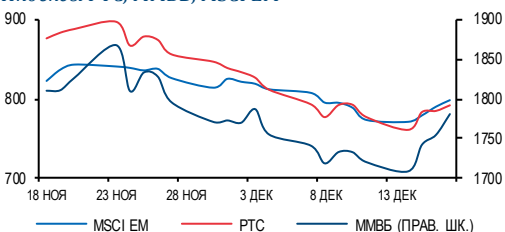
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ Разнонаправленное движение на **мировых фондовых рынках** – европейские индексы, отыгравая решение ФРС о повышении ставки, прибавили 1,5%, а американские – напротив, скорректировались на те же 1,5% после роста накануне. На фоне снижения интереса к рисковому активам доходность UST10 упала на 8 б.п. до 2,22%
- ✓ Продолжают выходить сильные данные с рынка труда США. Количество недельных заявок на пособие по безработице держится ниже 300 тыс. в неделю с марта 2015 года.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера укреплялись. Доходность суверенных выпусков снизилась на 1-10 б.п. В финансовом секторе снижение составило в среднем 10 б.п., по выпускам ВЭБа – 15-30 б.п. В корпоративном сегменте лучше выглядели бумаги Газпрома – доходность по ним снизилась на 5-20 б.п.
- ✓ **Рублевые госбумаги**, реагируя на волатильную динамику рубля, завершили день снижением доходностей в пределах 3 б.п. на дальнем отрезке кривой ОФЗ и на 5-7 б.п. по среднесрочным бумагам. В первой половине дня курс USD/RUB тестировал отметку в 71 руб., затем опустился ниже 70,5 руб., однако вечером ослабление рубля продолжилось (USD/RUB к закрытию 70,95 руб.).
- ✓ **Российский фондовый рынок**. Второй день подряд выросли российские индексы, несмотря на то, что нефть находится у многолетних минимумов. Вчера рост возглавили нефтяники – отраслевой индекс прибавил 2%, Роснефть (+3,5%), Газпром (+2,5%), НОВАТЭК (+2,7%) были лучше рынка. Падал Магнит (-1,3%), инвесторы продолжают распродавать бумаги многолетнего фаворита.

Новости

- ▶ **НОВАТЭК** закрыл сделку с SRF, получит не менее 1 млрд долл. за 9,9% в Ямал СПГ и 730 млн евро займа. Умеренно позитивно
- ▶ **ЛУКОЙЛ** сохранит капзатраты на уровне 9 млрд долл. в год в 2016-2017 гг., 10 млрд – в 2018 г. Позитивно
- ▶ **МОЭСК**: возможно увеличение дивидендов за 2015 г. Умеренно позитивно
- ▶ **Норильский никель** сохранит дивиденды

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС**: окончание двухдневного заседания Евросовета, решение по санкциям против РФ



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
NVTKRM 5.326 02/03/16	3,27	282
NVTKRM 4.422 12/13/22	6,37	450
NVTKRM 6.604 02/03/21	6,51	485
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,42	-83

НОВАТЭК	
Тикер	NVTK LI
Цена	85,15 ДОЛЛ.
Целевая цена	110,00 ДОЛЛ.
Потенциал роста	29%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК закрыл сделку с SRF, получит не менее 1 млрд долл. за 9,9% в Ямал СПГ и 730 млн евро займа. Умеренно позитивно

Новость. НОВАТЭК закрыл сделку по продаже 9,9% в проекте «Ямал СПГ» китайскому фонду Шелкового пути (SRF), а также получил от фонда заем в 730 млн евро на 15 лет на финансирование Ямал СПГ.

Эффект на компанию. Цена продажи не уточняется, однако в раскрытии существенного факта упомянуто, что размер сделки складывается из цены акций Ямал СПГ и суммы займа и процентов и составляет более 25% стоимости активов ОАО «НОВАТЭК» по состоянию на 30 сентября 2015 г., которые превышали 580 млрд руб.

730 млн евро с процентами (мы оцениваем исходя из ставки по этому займу может быть около 2,5%) могут составить около 1 млрд евро. Таким образом, предполагая, что 25% активов компании стоят 145 млрд руб., НОВАТЭК получил не менее 69 млрд руб., или 1 млрд долл. за 9,9% Ямал СПГ – достаточно высокая оценка.

Сам факт предоставления займа на финансирование Ямал СПГ вместе с деньгами за долю в проекте полностью решает проблему НОВАТЭКа с финансированием проекта в ближайшее время – мы отмечали ранее, что у НОВАТЭКа большие потребности в рефинансировании в ближайшие 9-12 месяцев (около 100 млрд руб.), эти средства с лихвой перекрывают эти потребности.

Нетто-эффект операции на кредитный профиль мы оцениваем как позитивный. Несмотря на увеличение долговой нагрузки (заем получен НОВАТЭКом и значительная его часть уже перечислена Ямал СПГ) примерно на 55 млрд руб., компания получит большую сумму в виде недолгового финансирования (69 млрд руб.). Таким образом, с учетом ожидаемой нами EBITDA на уровне 200 млрд руб. в 2015 году, долговая нагрузка компании снизится и составит около 1,2х в терминах «чистый долг/EBITDA».

Эффект на акции и облигации. Акции отреагировали умеренным ростом, новость, безусловно, позитивна. Более того, высокая оценка доли Ямал СПГ поддержит стоимость, учитываемую в акциях НОВАТЭКа. Позитив частично нивелируется отсутствием новостей по проектному финансированию.

Для облигаций данная новость позитивна. Вместе с тем мы считаем, что на нынешних уровнях облигации компании уже торгуются достаточно высоко и потенциал их дальнейшего укрепления ограничен. Спред NVTKRM 22 – LUKOIL 23 (10 б.п.) находится в районе годовых минимумов.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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



ЛУКОЙЛ (ВВВ-/Ba1/ВВВ-)	УТМ, %	Z-SPREAD
LUKOIL 6.356 06/07/17	3,38	231
LUKOIL 3.416 04/24/18	4,53	335
LUKOIL 7¼ 11/05/19	5,00	353
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	5,65	402
LUKOIL 6.656 06/07/22	6,11	431
LUKOIL 4.563 04/24/23	6,27	437

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOD LI
Цена	33,97 ДОЛЛ.
Целевая цена	54,30 ДОЛЛ.
Потенциал роста	60%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ЛУКОЙЛ сохранит капзатраты на уровне 9 млрд долл. в год в 2016-2017 гг., 10 млрд – в 2018 г. Позитивно

Новость. Президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов заявил, что инвестиции компании составят 9 млрд долл. в 2016-2017 гг. и 10 млрд долл. – в 2018 году. В 2015 году, по его словам, инвестиции также составили также 9 млрд долл. Кроме этого, он сообщил, что в апреле-мае следующего года компания обновит свою 10-летнюю стратегию.

Эффект на компанию. Заявленные инвестиции гораздо ниже наших ожиданий. За 9М15 компания направила 7,5 млрд долл. на капзатраты, то есть 4К15 может быть в этом отношении провальным, всего 1,5 млрд долл. Кроме того, мы не ждали падения капзатрат компании ниже 11 млрд долл.

Похоже, этот прогноз дан, исходя из долгосрочного ожидания низких цен на нефть – и даже в этом случае ЛУКОЙЛ будет способен будет генерировать свободный денежный поток и наращивать дивидендные выплаты.

Отметим также, что консенсус-прогноз Блумберга по капзатратам также предусматривает гораздо более высокие показатели – не менее 10,5 млрд долл. в год до 2020 года.

Эффект на акции и облигации. Акции ЛУКОЙЛа последнюю неделю слабее рынка, возможно, инвесторы не хотят оставаться в бумаге под дивидендную отсечку. Напомним, в этом месяце повысили рейтинг акций ЛУКОЙЛа до уровня «ЛУЧШЕ РЫНКА» как раз на ожиданиях более высокого СДП и увеличения дивидендов уже с этого года, пока наши ожидания оправдываются.

ЛУКОЙЛ продолжает оставаться наименее обремененной долгом компанией в секторе и сдерживание капитальных расходов только упрочит эти позиции. При этом мы считаем облигации компании привлекательными для покупки. Спреды ROSNEFT 22 – LUKOIL 22 (19 б.п.) и NVTKRM 22 – LUKOIL 23 (10 б.п.) находятся на 12-месячных минимумах, и мы рекомендуем перекладываться в бумаги ЛУКОЙЛа.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

МОЭСК: возможно увеличение дивидендов за 2015 г. Умеренно позитивно

Новость. МОЭСК провела вчера День аналитика. Компания осветила основные направления деятельности и представила некоторые показатели обновленного бизнес-плана на 2015-2016 гг.

Эффект на компанию. В обновленном бизнес-плане МОЭСК ожидает роста тарифов с 01.07.2016 на 7,5%. Компания ставит амбициозную цель снизить потери в сетях с 8,55% в 2015 г. до 7,75% в 2016 г. Это должно позволить в 2016 году достигнуть увеличения выручки на 8,3% г/г до 144,0 млрд руб., рост EBITDA ожидается на уровне 10,9% до 45,4 млрд руб. Чистая прибыль, по прогнозам компании, увеличится на 5,3% г/г и составит 9,7 млрд. руб. Компания планирует выплатить дивиденды 0,0473 руб./акц. и 0,0499 руб./акц. по итогам 2015 и 2016 соответственно.

МОЭСК	
Тикер	MSRS RX
Цена	0,76 РУБ.
Целевая цена	0,90 РУБ.
Потенциал роста	19%
Рекомендация	ПО РЫНКУ



Эффект на акции. МОЭСК повысил прогноз дивидендов за 2015 г. на 11%, что позитивно для котировок акций компании. Прогноз дивидендов по итогам 2016 года практически не изменился. Дивидендная доходность за 2015 г. ожидается на уровне 6,3%, за 2016 г. – 6,6%.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

Норильский никель сохранит дивиденды

Новость. По словам генерального директора Норильского никеля Владимира Потанина, несмотря на существенное снижение цен на металлы с начала 2015 года и низкие спотовые уровни, компания сохранит текущую дивидендную политику и вместо снижения выплат может отсрочить некоторые долгосрочные проекты (с ожидаемым позитивным эффектом после 2019 года). Кроме того, Норильский никель может предложить своим основным акционерам купить до 50% в Быстринском проекте.

Эффект на компанию. Отметим, что менеджмент предлагал в качестве одного из вариантов перенос выплаты части дивидендов на отдаленный период. Но базовым вариантом стало сохранение текущей дивидендной политики. 1K16 будет определяющим – если цены на металлы не претерпят существенных улучшений, то менеджмент может вернуться к сценарию с отсрочкой выплаты дивидендов. Владимир Потанин добавил, что для этого необходимо согласие всех основных акционеров, а на наш взгляд, для согласия со стороны Русала необходимо довольно продолжительное сохранение цен на низком уровне.

Все это целиком соответствует идеям, изложенным нами в недавнем отчете по Норильскому никелю. Согласно нашему базовому сценарию, дивидендная доходность за 2016 год составит 10,3%. Но мы указывали на риски снижения дивидендов в том случае, если цены на металлы в 2016 году останутся на низких спотовых уровнях.

Что касается доли в Быстринском проекте, то в случае продажи компания могла бы в краткосрочной перспективе разделить риски и привлечь денежные средства (мы оцениваем по DCF 50% в Чите в 560 млн долл.). Отметим, что, как мы понимаем, по-прежнему не исключается продажа доли в Быстринском проекте китайским инвесторам.

Эффект на акции. Мы полагаем, что сохранение высокой дивидендной доходности сейчас является редким на мировом рынке металлов, и Норильский никель в этом отношении сильно отличается от конкурентов в лучшую сторону. Если компания выберет вариант отложить некоторые долгосрочные проекты, то в текущих условиях, на наш взгляд, это будет позитивным решением в глазах инвесторов в краткосрочной перспективе. Отметим, что в 1K16 цены, с довольно большой вероятностью, могут оставаться низкими, и возможный пересмотр дивидендов сохраняется.

Эффект на облигации. Согласно базовому сценарию, на конец 2016 г. мы ожидаем показатель «чистый долг/EBITDA» на уровне 1,4х по сравнению с 0,9х на конец 2015 г. Поскольку в случае сохранения низких цен или их дополнительного снижения акционеры предложат отсрочить дивиденды (как минимум частично), то пока новость

НОРНИКЕЛЬ (BVB-/Ba1/BVB-)	YTM, %	Z-SPREAD
GMKNRM 4 3/8 04/30/18	4,13	295
GMKNRM 5.55 10/28/20	5,44	381
GMKNRM 6.625 10/14/22	6,24	441

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ	
Тикер	MNOD LI
Цена	13,24 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,80 ДОЛЛ.
Потенциал роста	27%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА



нейтральна для облигаций. Однако есть и вероятность того, что дивиденды сохранятся высокими даже в случае долгого нахождения цен на низких уровнях.

Спред выпуска GMKNM 22 к кривой Газпрома снизился с максимумов ~60 б.п. в ноябре до текущих ~30 б.п., при этом более короткий выпуск GMKNRM 20 по-прежнему торгуется с существенным дисконтом к Газпрому (-60 б.п.). Мы ожидаем, что спред GMKNM 22 – GAZPRU 22 4,95% в среднесрочной перспективе может сократиться до нуля.

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

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
15 декабря	1,00	1,5х	11,84%
08 декабря	0,75	1,9х	11,84%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 декабря	7	400	2,3х	11,34%
09 декабря	7	450	2,2х	11,35%
03 декабря	7	150	2,2х	11,20%
01 декабря	7	50	3,7х	11,09%
26 ноября	14	250	2,7х	11,23%
24 ноября	14	400	2,3х	11,26%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

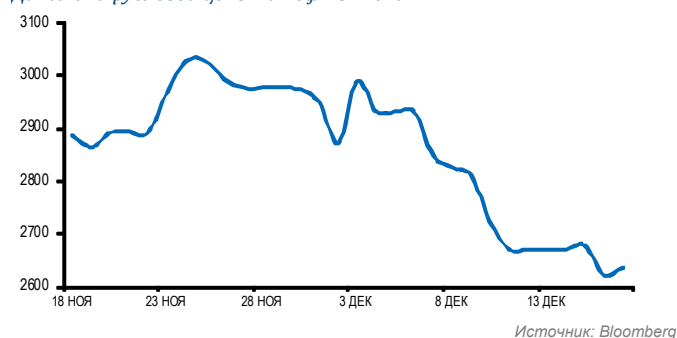
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 декабря	7	0,1	0,5х	2,31%
14 декабря	364	1,0	0,2х	4,07%
14 декабря	28	3,3	1,0х	2,35%
07 декабря	21	1,6	0,4х	2,28%
23 ноября	28	1,0	0,3х	2,21%
16 ноября	28	1,3	0,1х	2,24%

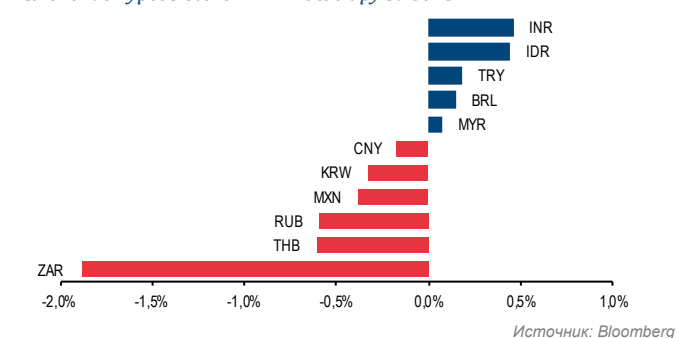
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

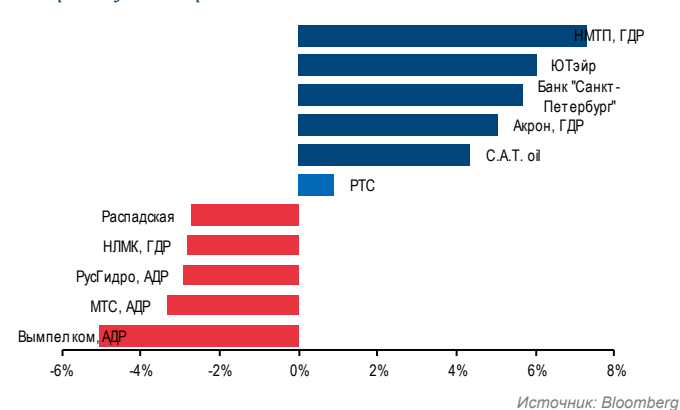


Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Лидеры и аутсайдеры





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
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	137,9	201,2	46%	OW	46 013	2,5%	1,7%	-6,5%	-1,2%	0,7%	-0,1%	5,8%	1,5	1,4	1,6	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85,2	110,0	29%	OW	25 854	1,8%	0,2%	-13,1%	-10,2%	3,2%	-9,0%	8,6%	11,0	9,3	9,0	7,9
Роснефть	ROSN RX	руб.	258,7	311,7	20%	N	38 644	3,4%	3,9%	-7,0%	1,1%	31,4%	-2,4%	32,1%	2,6	2,6	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	34,0	54,3	60%	OW	28 894	-0,9%	-4,4%	-12,8%	-7,1%	-11,9%	-11,8%	-14,7%	10,4	7,3	3,1	2,7
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,4	26,6	-25%	UW	17 825	2,0%	3,2%	-0,6%	3,5%	43,6%	5,7%	50,5%	6,8	7,5	-5,4	-6,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,3	40,5	-6%	N	4 700	1,4%	2,1%	-1,0%	4,3%	42,0%	2,4%	46,8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	151,4	201,2	33%	OW	10 114	0,9%	2,1%	2,0%	1,9%	5,8%	2,9%	5,8%	2,0	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,4	32,1	22%	N	9 568	-1,5%	-4,6%	-16,6%	-11,0%	19,8%	-10,5%	7,6%	6,2	5,5	4,0	3,5
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	185,3	216,9	17%	OW	383	-1,2%	2,5%	-3,2%	0,2%	39,3%	-4,2%	38,2%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 019	2 323	15%	N	4 188	0,0%	-4,7%	5,7%	12,8%	55,1%	2,0%	61,5%	2,9	3,0	2,0	2,0
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 747	1 861	7%	N	730	-0,7%	-6,7%	5,6%	14,9%	93,9%	3,6%	89,5%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	170 100	76 309	-55%	UW	3 728	1,7%	12,6%	11,2%	9,9%	44,3%	12,7%	35,0%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,2	16,8	27%	OW	20 944	2,4%	2,1%	-10,8%	-21,4%	-19,7%	-2,1%	-6,9%	5,2	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	0,80	1,50	88%	OW	5 890	1,8%	14,5%	7,0%	-8,4%	6,5%	8,7%	-9,9%	4,4	3,8	3,9	3,4
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,4	4,7	100%	N	4 606	-1,7%	-9,6%	-15,8%	-33,8%	-50,5%	-12,0%	-55,0%	2,6	3,2	3,6	4,6
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,6	20,5	139%	OW	5 142	-2,8%	-9,4%	-22,7%	-31,1%	-26,5%	-18,7%	-25,3%	6,6	5,1	4,1	3,6
Евраз	EVRL LN	брит.пенс.	61,6	120,0	95%	N	1 291	-1,1%	-15,0%	-27,3%	-10,5%	-52,4%	-26,2%	-60,2%	5,6	2,6	3,6	3,2
Северсталь	SVST LI	долл.	8,8	13,5	54%	N	7 338	-1,7%	-6,8%	-22,2%	-19,1%	5,0%	-18,1%	-3,7%	7,6	6,7	4,5	4,2
ММК	MMK LI	долл.	3,2	4,7	46%	OW	2 768	1,3%	-12,5%	-24,8%	-22,8%	11,0%	-24,4%	34,2%	n/a	10,4	4,2	3,5
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	3,4	3,2	-4%	N	10 206	0,0%	0,0%	16,3%	15,9%	24,5%	5,5%	24,7%	15,4	17,7	8,2	9,1
Polymetal	POLY LN	долл.	8,0	9,3	17%	N	3 390	-0,6%	0,9%	-3,9%	1,2%	-5,3%	3,7%	-3,3%	8,8	9,1	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 020	0,0%	-3,5%	-6,8%	-5,2%	83,3%	-1,8%	83,3%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,44	u/r		u/r	308	-2,7%	-1,4%	-15,9%	-19,0%	38,1%	-8,7%	35,0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,3	u/r		u/r	817	1,1%	3,6%	-9,7%	6,3%	43,3%	-3,1%	42,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,10	1,50	36%	OW	1 619	-1,2%	-1,4%	-9,9%	4,7%	54,5%	-6,3%	54,5%	4,7	4,7	2,4	2,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-26%	N	3 691	0,0%	13,9%	14,1%	10,2%	19,7%	11,0%	25,2%	7,2	5,6	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,23	u/r		u/r	352	-0,3%	5,0%	4,1%	3,7%	50,5%	8,3%	40,7%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,18	u/r		u/r	2 825	1,6%	3,8%	1,6%	9,6%	42,5%	-4,3%	39,4%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,71	u/r		u/r	355	-0,8%	-2,2%	-5,6%	-10,1%	1,4%	-1,1%	-3,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,061	0,060	-1%	N	1 090	0,1%	2,5%	-3,7%	2,6%	56,6%	-0,7%	32,8%	1,8	1,8	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-2%	N	1 040	1,0%	5,5%	0,4%	8,8%	23,1%	3,6%	10,3%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,59	u/r		u/r	17	0,0%	1,0%	3,9%	13,6%	17,2%	-1,7%	4,5%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,76	0,90	19%	N	520	0,4%	0,3%	-5,1%	-11,5%	-38,0%	-2,1%	-39,4%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	11%	N	118	1,7%	6,2%	0,5%	-3,9%	-19,5%	2,0%	-21,2%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	10%	N	102	0,3%	0,6%	1,3%	-4,2%	-32,3%	-2,1%	-33,9%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	25%	N	50	1,5%	4,4%	1,0%	-3,9%	-21,0%	1,8%	-28,3%	nm	nm	2,2	2,2
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,092	0,073	-20%	N	113	-2,1%	-3,7%	-7,8%	21,3%	56,8%	-5,5%	50,0%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	38	0,0%	3,0%	1,1%	-2,5%	16,3%	3,7%	9,9%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,34	2,30	-1%	N	54	-1,5%	-6,6%	-5,9%	-14,0%	34,2%	-6,8%	33,4%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,10	u/r		u/r	16	1,3%	0,8%	0,8%	0,0%	10,0%	-0,4%	8,0%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	67	0,0%	1,0%	-3,9%	-6,8%	-43,3%	-2,9%	-44,4%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59,90	u/r		u/r	239	-0,2%	-2,4%	27,2%	31,1%	29,4%	-13,2%	39,6%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-5%	N	22	-0,9%	1,3%	-5,4%	-4,2%	6,8%	-1,6%	2,0%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,45	u/r		u/r	27	0,4%	0,4%	-1,6%	-11,1%	3,8%	-1,2%	2,9%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,6	9,0	37%	OW	3 170	-0,3%	6,0%	-0,6%	-5,5%	36,0%	-1,9%	26,1%	7,4	6,6	4,4	4,2
Яндекс	YNDX US	долл.	15,4	19,2	25%	OW	4 898	1,2%	0,5%	-10,4%	23,1%	-15,0%	-7,6%	-14,4%	32,1	28,3	17,6	15,2
Мегафон	MFON LI	долл.	13,1	16,0	22%	OW	8 122	0,0%	-5,8%	-11,8%	4,8%	-15,8%	-13,5%	-4,9%	12,4	12,1	5,1	4,9
МТС	MTS US	долл.	6,4	12,0	88%	OW	6 592	-3,3%	4,5%	-13,1%	-13,2%	-20,3%	-9,5%	-11,1%	7,2	6,8	3,7	3,6
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,0	u/r		u/r	5 288	-5,1%	-6,2%	-18,2%	-38,6%	-22,6%	-16,4%	-27,9%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	22,2	22,0	-1%	UW	4 875	4,2%	3,3%	-10,5%	25,1%	23,1%	-3,7%	35,9%	31,9	25,0	18,9	15,9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	92,2	112,0	21%	OW	3 346	-0,3%	6,2%	-1,6%	4,2%	5,5%	5,1%	6,0%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,7	75,8	14%	OW	197	0,3%	3,2%	4,2%	12,8%	14,3%	4,6%	16,7%				
QIWI	QIWI US	долл.	18,3	32,5	78%	OW	1 177	0,8%	-0,1%	-4,9%	-2,6%	-7,6%	-4,1%	-9,3%	27,7	22,4	10,4	8,6
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	57,2	55,0	-4%	OW	895	1,2%	-4,5%	0,1%	56,5%	84,4%	-3,0%	77,3%	7,6	3,2	5,1	3,5
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,4	u/r		u/r	1 130	7,3%	15,2%	11,1%	27,5%	200,3%	14,3%	121,1%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	0,0%	24,9%	13,5%	0,0%	13,5%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,6	4,0	-13%	N	822	0,0%	-2,1%	-2,8%	32,6%	-6,0%	-5,0%	-8,9%	18,8	14,1	5,3	5,2
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	113	0,7%	-1,8%	-4,9%	-4,2%	-3,6%	-2,5%	-3,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	689	-1,2%	1,3%	-10,1%	-24,2%	-2,6%	-10,0%	46,8%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,1	15,5	18%	UW	7 698	0,1%	-0,5%	0,8%	-14,3%	13,9%	2,2%	11,2%	8,1	7,3	6,1	5,7
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,4	17,5	31%	OW	5 206	1,5%	2,3%	-1,5%	-8,8%	39,6%	2,7%	31,4%	5,6	6,2	4,7	5,0
Акрон	AKRN RX	руб.	3 749	1 568	-58%	N	2 142	5,6%	9,5%	24,3%	25,0%	102,7%	13,8%	108,4%	4,3	3,8	3,6	3,3
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,0	u/r		u/r	5 431	0,0%	2,3%	-5,2%	29,0%	60,6%	-11,5%	63,9%				
Магнит	MGNT LI	долл.	40,6	u/r		u/r	19 196	0,3%	1,2%	-8,9%	-12,1%	-10,0%	-15,8%	-10,6%				
Дикси	DIXY RX	руб.	314,8	u/r		u/r	554	0,6%	1,2%	0,9%	3,0%	-19,9%	1,6%	-12,5%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	550	0,3%	-5,8%	-5,1%	22,8%	-53,9%	-7,1%	-53,4%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	103,8	101,7	-2%	N	31 567	1,27%	3,62%	-0,24%	37,42%	64,92%	0,83%	88,98%	12,4	5,8	1,0	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	73,7	76,2	3%	N	1 039	1,7%	1,5%	-3,2%	30,7%	65,4%	-3,3%	95,5%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,079	0,034	-57%	UW	14 389	1,64%	3,99%	3,51%	15,87%	42,34%	10,94%	17,57%	-	26,9	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 210	u/r		u/r	2 453	1,9%	0,8%	-5,0%	4,0%	7,1%	-1,9%	4,2%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	64,5	45,2	2%	N	276	5,70%	1,60%	12,52%	20,27%	70,83%	11,11%	82,00%	10,3	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRP RX	руб.	41,0	34,0	-44%	UW	204	2,5%	1,3%	0,8%	2,0%	42,5%	1,0%	48,4%	35,3	9,6	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRPZ RX	руб.	161,5	u/r		N	3	0,94%	-4,15%	-8,76%	-14,10%	121,23%	-10,77%	129,08%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	94,2	127,1	35%	OW	3 026	2,1%	5,5%	0,8%	17,8%	53,2%	-0,3%	59,5%	12,1	10,4		



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
20.12.15	МегаФон: закрытие реестра по дивидендам с учетом T+2	9M15
22.12.15	МегаФон: закрытие реестра по дивидендам	9M15
24.12.15	ЛУКОЙЛ: отсечка по промежуточным дивидендам	
декабрь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3K15
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, НОЯБРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14 ▶ ЕС: промышленное производство	15 ▶ США: ИПЦ (ноябрь) ▶ ЕС: уровень безработицы за 3К15 ▶ Закр. заседание Еврокомиссии по делу Газпрома	16 ▶ США: заседание FOMC, решение ФРС по ставке ▶ ЕС: CPI, сальдо торгового баланса	17 ▶ Россия: пресс- конференция В. Путина ЕС: саммит ЕС в Брюсселе, может быть принято решение о продлении санкций против России еще на полгода	18	19	20
Россия: визит Д. Керри в Москву						
Китай: официальный визит Д. Медведева						
21	22 ▶ США: ВВП 3К15 (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
4 ▶ Россия: выходной	5 ▶ Россия: выходной	6 ▶ Россия: выходной	7 ▶ ЕС: индекс потребительской уверенности ▶ Россия: выходной	8 ▶ США: уровень безработицы ▶ Россия: выходной	9	10

▶ 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.