



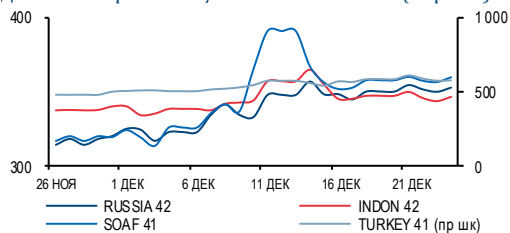
### Ключевые индикаторы на 25 декабря 2015 г.

|                       | ЗАКРЫТИЕ | ИЗМЕНЕНИЕ |              |
|-----------------------|----------|-----------|--------------|
|                       |          | ЗА ДЕНЬ   | К НАЧ. ГОДА  |
| <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b> |          |           |              |
| EUR/USD               | 1,095    | 0,4%      | ▲ -9,5%      |
| USD/RUB               | 70,32    | 0,7%      | ▲ 20,5%      |
| <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b> |          |           |              |
| RUONIA                | 10,99    | -7 б.п.   | ▼ -640 б.п.  |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п  | 11,10    | -7 б.п.   | ▼ -587 б.п.  |
| MosPrime 3M           | 11,87    | -3 б.п.   | ▼ -1190 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 10,26    | -26 б.п.  | ▼ -664 б.п.  |
| <b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b> |          |           |              |
| UST10                 | 2,24     | -1 б.п.   | ▼ 7 б.п.     |
| Russia \$ 5Y CDS      | 310      | -1 б.п.   | ▼ -166 б.п.  |
| EMBI+ Russia          | 249      | 1 б.п.    | ▲ -223 б.п.  |
| ОФЗ-26212 (12Y)       | 9,63     | -6 б.п.   | ▼ -376 б.п.  |
| ОФЗ ИИ (8Y)           | 2,62     | -         | ▼ -85 б.п.   |
| <b>НЕФТЬ</b>          |          |           |              |
| Brent, долл./барр.    | 37,89    | 0,8%      | ▲ -33,9%     |
| <b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b> |          |           |              |
| FTC                   | 781      | -0,6%     | ▼ -1,2%      |
| MMVB                  | 1 743    | -0,3%     | ▼ 24,8%      |
| S&P 500               | 2 061    | -0,2%     | ▼ 0,1%       |
| STOXX Europe 600      | 366      | 0,0%      | ▼ 6,9%       |
| Shanghai Comp.*       | 3 614    | 0,8%      | ▲ 11,7%      |
| MSCI Asia Pacific     | 131      | 0,4%      | ▲ -4,7%      |

\*данные на 8:00 мск

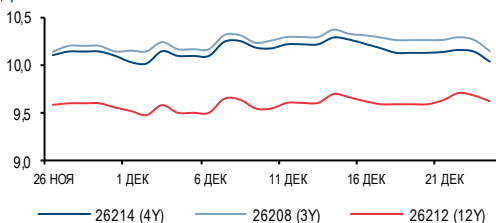
Источник: Bloomberg

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



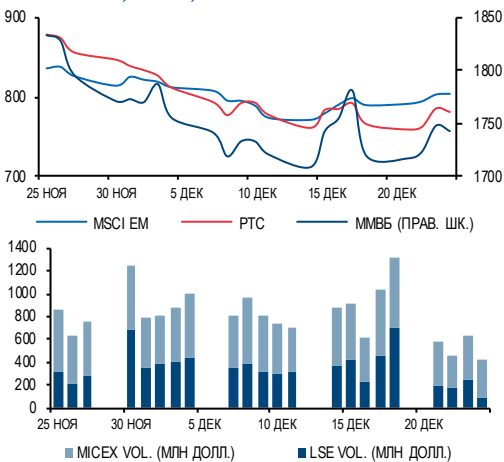
Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

### Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** В предпраздничную сессию активность на большинстве западных площадок упала до минимума. Европейские площадки незначительно подросли, американские индексы – снизились. Доходность UST10 опустилась на 1 б.п. до 2,24%.
- ✓ **Долговой рынок.** В суверенном сегменте еврооблигаций на длинном отрезке изменений практически не было, на коротком и среднем доходность снизилась 3-8 б.п. В негосударственном сегменте динамика была разнонаправленной и на коротком отрезке доходность менялась на 3-5 б.п. По длинным бумагам доходности также в целом остались на уровне предыдущего дня.
- ✓ Котировки ОФЗ в четверг выросли на низких торговых оборотах, проигнорировав ослабление рубля во второй половине дня. Доходности длинных бумаг (8-12 лет) снизились на 5-7 б.п., среднесрочный отрезок кривой опустился на 10-12 б.п. Спред доходностей 12 лет - 4 года сузился на 4 б.п., до 46 б.п.
- ✓ **Российский фондовый рынок** не сумел удержаться в области положительных значений на фоне отскока нефтяных цен и закрыл сессию в небольшом минусе. Коррекции подверглись акции банков: Сбербанк (-1,6%), ВТБ (-2,1%). При этом на растущей нефти спросом пользовался нефтегазовый сектор: ЛУКОЙЛ (+0,4%), Газпром (+0,5%).

### Ключевые события дня

- Католическое Рождество (рынки США и Европы закрыты)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

| ДАТА       | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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% |

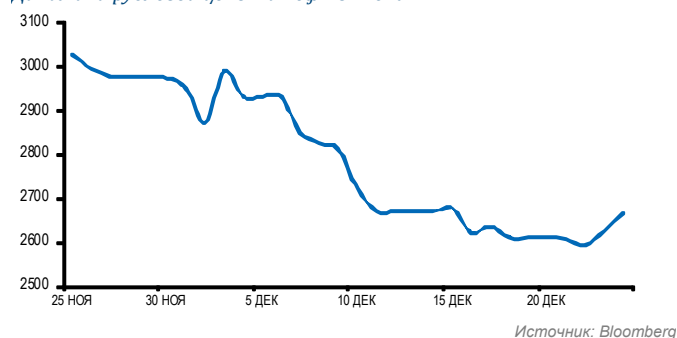
### Аукционы валютного РЕПО

| ДАТА       | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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%            |

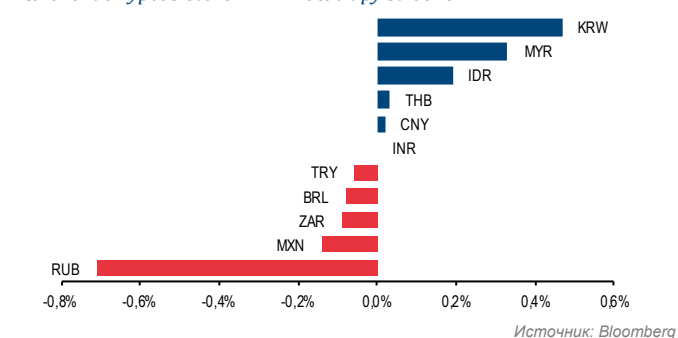
### Валютные кредиты под нерыночные активы

| ДАТА        | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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

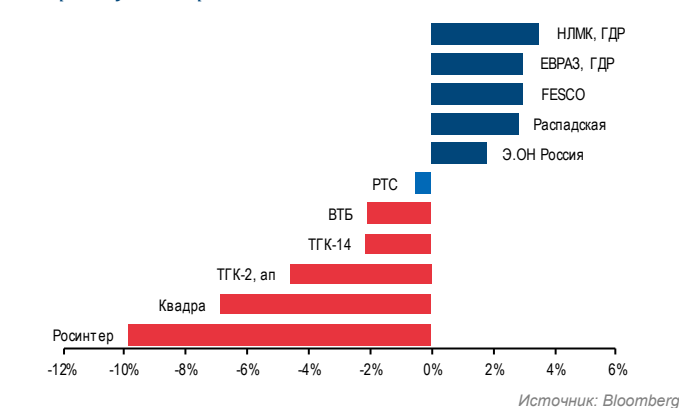


## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

| КОМПАНИЯ    | ТИКЕР   | ИЗМ.   | СРЕД. ОБ.,<br>ТЫС. ДОЛЛ. | ПОСЛ. ОБ.,<br>ТЫС. ДОЛЛ. | Δ  |
|-------------|---------|--------|--------------------------|--------------------------|----|
| РУСАЛ       | 486 НК  | -0,84% | 399                      | 3 868                    | 10 |
| Э.ОН Россия | EONR RX | 1,80%  | 1 106                    | 4 610                    | 4  |

### 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.        | 136,0   | 201,2  | 48%    | OW      | 45 786 | 0,5%   | -1,4%  | -5,6%  | 1,6%    | 0,9%    | -1,5%   | 4,4%    | 1,4    | 1,4    | 1,6     | 1,6     |
| НОВАТЭК                  | NVTK LI  | долл.       | 85,2    | 110,0  | 29%    | OW      | 25 869 | 0,4%   | 0,1%   | -10,8% | -6,8%   | 6,9%    | -9,0%   | 8,7%    | 11,0   | 9,3    | 9,0     | 7,9     |
| Роснефть                 | ROSN RX  | руб.        | 251,6   | 311,7  | 24%    | N       | 37 920 | -0,8%  | -2,7%  | -7,4%  | 5,5%    | 29,0%   | -5,1%   | 28,5%   | 2,6    | 2,5    | 2,7     | 2,5     |
| Лукойл                   | LKOD LI  | долл.       | 33,4    | 54,3   | 63%    | OW      | 28 409 | 1,4%   | -1,7%  | -15,5% | -1,7%   | -17,3%  | -13,3%  | -16,1%  | 10,2   | 7,1    | 3,1     | 2,7     |
| Сургутнефтегаз об.       | SNGS RX  | руб.        | 34,0    | 26,6   | -22%   | UW      | 17 246 | -0,2%  | -4,1%  | -5,2%  | 0,8%    | 41,3%   | 1,3%    | 44,3%   | 6,6    | 7,3    | -5,5    | -6,8    |
| Сургутнефтегаз прив.     | SNGSP RX | руб.        | 43,8    | 40,5   | -7%    | N       | 4 792  | -1,2%  | 1,1%   | -2,3%  | 11,3%   | 46,5%   | 3,5%    | 48,4%   |        |        |         |         |
| Газпром нефть            | SIBN RX  | руб.        | 154,1   | 201,2  | 31%    | OW      | 10 390 | 1,6%   | 1,8%   | 4,5%   | 5,9%    | 9,1%    | 4,8%    | 7,8%    | 2,0    | 2,1    | 1,5     | 1,4     |
| Татнефть об. (ADR)       | ATAD LI  | долл.       | 26,9    | 32,1   | 20%    | N       | 9 750  | 1,2%   | 1,9%   | -14,8% | -4,1%   | 11,9%   | -8,8%   | 9,6%    | 6,3    | 5,6    | 4,0     | 3,6     |
| Татнефть прив.           | TATNP RX | руб.        | 188,3   | 216,9  | 15%    | OW      | 394    | 0,2%   | 1,6%   | -6,2%  | 9,4%    | 40,8%   | -2,7%   | 40,4%   |        |        |         |         |
| Башнефть                 | BANE RX  | руб.        | 1 966   | 2 323  | 18%    | N       | 4 127  | 0,2%   | -2,7%  | -2,0%  | 15,3%   | 54,0%   | -0,7%   | 57,2%   | 2,9    | 3,0    | 2,0     | 2,0     |
| Башнефть прив.           | BANEP RX | руб.        | 1 745   | 1 861  | 7%     | N       | 738    | -0,3%  | -0,1%  | 0,3%   | 19,9%   | 86,4%   | 3,5%    | 89,3%   |        |        |         |         |
| Транснефть прив.         | TRNFP RX | руб.        | 176 300 | 76 309 | -57%   | UW      | 3 898  | 1,4%   | 3,6%   | 6,9%   | 19,1%   | 51,8%   | 16,8%   | 39,9%   |        |        |         |         |
| Металлургия              |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| Норильский никель        | MNOD LI  | долл.       | 13,4    | 16,8   | 26%    | OW      | 21 142 | 0,1%   | 0,9%   | -6,3%  | -7,9%   | -10,9%  | -1,2%   | -6,1%   | 5,3    | 5,2    | 3,9     | 3,8     |
| Алроса                   | ALRS RX  | долл.       | 0,81    | 1,50   | 85%    | OW      | 5 972  | -0,6%  | 0,5%   | 4,7%   | 2,0%    | 0,0%    | 9,3%    | -9,5%   | 4,5    | 3,8    | 3,9     | 3,5     |
| Русал                    | 486 HK   | гонг. долл. | 2,4     | 4,7    | 100%   | N       | 4 606  | 0,0%   | -1,7%  | -13,6% | -27,5%  | -52,9%  | -12,0%  | -55,0%  | 2,6    | 3,2    | 3,6     | 4,6     |
| НЛМК                     | NLMK LI  | долл.       | 8,6     | 10,4   | 21%    | N       | 5 136  | 3,5%   | -0,1%  | -19,2% | -23,8%  | -30,3%  | -18,8%  | -25,4%  | 6,6    | 5,1    | 4,1     | 3,6     |
| Евраз                    | EVRL LN  | брит. пенс. | 75,9    | 50,2   | -34%   | UW      | 1 594  | 3,0%   | 23,2%  | -4,7%  | 4,2%    | -49,9%  | -9,1%   | -50,9%  | 6,9    | 3,3    | 3,8     | 3,4     |
| Северсталь               | SVST LI  | долл.       | 8,5     | 9,9    | 16%    | N       | 7 121  | -0,5%  | -3,0%  | -21,7% | -19,7%  | -5,6%   | -20,6%  | -6,6%   | 7,4    | 6,5    | 4,4     | 4,2     |
| ММК                      | MMK LI   | долл.       | 3,3     | 5,6    | 71%    | OW      | 2 828  | -0,3%  | 2,2%   | -25,2% | -19,7%  | 23,0%   | -22,8%  | 37,1%   | n/a    | 10,6   | 4,2     | 3,6     |
| Polyus Gold              | PGLI LN  | долл.       | 0,0     | 3,2    |        | N       | 0      | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    | 0,0    | 0,0    | 8,2     | 9,1     |
| Polymetal                | POLY LN  | долл.       | 8,6     | 9,3    | 9%     | N       | 3 645  | 2,1%   | 7,3%   | 10,9%  | 8,8%    | 9,8%    | 11,3%   | 3,7%    | 9,4    | 9,8    | 6,7     | 7,2     |
| Nordgold                 | NORD LI  | долл.       | 2,7     | u/r    |        | u/r     | 1 001  | 0,0%   | -1,8%  | -7,5%  | -6,6%   | 77,6%   | -3,6%   | 80,0%   |        |        |         |         |
| Распадская               | RASP RX  | долл.       | 0,42    | u/r    |        | u/r     | 299    | 2,8%   | -3,8%  | -14,0% | -20,5%  | 24,2%   | -12,2%  | 29,9%   |        |        |         |         |
| ТМК                      | TMKS LI  | долл.       | 3,5     | u/r    |        | u/r     | 856    | 0,0%   | 4,7%   | -1,4%  | 10,9%   | 43,8%   | 1,5%    | 48,7%   |        |        |         |         |
| Энергетика               |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| Интер РАО                | IRAO RX  | руб.        | 1,06    | 1,50   | 42%    | OW      | 1 572  | 0,4%   | -3,7%  | -10,1% | -0,3%   | 48,7%   | -9,8%   | 48,7%   | 4,6    | 4,6    | 2,4     | 2,4     |
| РусГидро                 | HYDR RX  | руб.        | 0,66    | 0,50   | -25%   | N       | 3 650  | -1,0%  | -2,0%  | 10,1%  | 6,8%    | 25,5%   | 8,8%    | 22,7%   | 7,1    | 5,5    | 6,2     | 6,2     |
| ОГК-2                    | OGKB RX  | руб.        | 0,23    | u/r    |        | u/r     | 355    | -0,1%  | -0,2%  | 7,6%   | 1,5%    | 35,2%   | 8,0%    | 40,4%   |        |        |         |         |
| Э.ОН.Россия              | EONR RX  | руб.        | 3,05    | u/r    |        | u/r     | 2 735  | 1,8%   | -4,1%  | -5,0%  | 11,0%   | 39,3%   | -8,2%   | 33,8%   |        |        |         |         |
| Энел Россия              | ENRU RX  | руб.        | 0,71    | u/r    |        | u/r     | 355    | 1,2%   | -1,1%  | -6,3%  | -11,1%  | 1,4%    | -2,2%   | -4,6%   |        |        |         |         |
| ФСК                      | FEES RX  | руб.        | 0,060   | 0,060  | 0%     | N       | 1 085  | 0,1%   | -1,4%  | -2,8%  | -1,8%   | 27,4%   | -2,1%   | 31,0%   | 1,8    | 1,8    | 3,2     | 3,2     |
| Российские Сети, об.     | RSTI RX  | руб.        | 0,47    | 0,45   | -4%    | N       | 1 070  | 0,4%   | 2,0%   | 2,7%   | 10,5%   | 3,2%    | 5,7%    | 12,5%   | 1,7    | 1,7    | 4,1     | 4,1     |
| Российские Сети, прив.   | RSTIP RX | руб.        | 0,58    | u/r    |        | u/r     | 17     | -0,7%  | -0,5%  | -3,0%  | 15,7%   | 8,0%    | -2,2%   | 3,9%    |        |        |         |         |
| МОЭСК                    | MSRS RX  | руб.        | 0,75    | 0,90   | 20%    | N       | 521    | 0,0%   | -0,7%  | -4,7%  | -9,4%   | -38,1%  | -2,7%   | -39,8%  | 3,9    | 3,9    | 3,1     | 3,1     |
| МРСК Центра              | MRKC RX  | руб.        | 0,20    | 0,22   | 13%    | N       | 117    | -0,4%  | -1,8%  | 0,3%   | -4,2%   | -18,6%  | 0,2%    | -22,6%  | nm     | nm     | 4,1     | 4,1     |
| МРСК Центра и Приволжья  | MRKP RX  | руб.        | 0,063   | 0,070  | 11%    | N       | 101    | 0,0%   | -1,7%  | -1,9%  | -4,6%   | -33,9%  | -3,8%   | -35,0%  | nm     | nm     | 3,7     | 3,7     |
| МРСК Волги               | MRKV RX  | руб.        | 0,020   | 0,025  | 28%    | N       | 50     | 1,6%   | -2,0%  | -0,5%  | -2,5%   | -28,1%  | -0,3%   | -29,8%  | nm     | nm     | 2,1     | 2,1     |
| МРСК Урала               | MRKU RX  | руб.        | 0,097   | 0,073  | -25%   | N       | 121    | 0,8%   | 5,8%   | 1,7%   | 29,3%   | 60,7%   | 0,0%    | 58,7%   | nm     | nm     | 3,5     | 3,5     |
| МРСК Северо-Запада       | MRKZ RX  | руб.        | 0,027   | u/r    |        | u/r     | 37     | 0,4%   | -3,6%  | -2,2%  | -1,1%   | 9,8%    | 0,0%    | 5,9%    |        |        |         |         |
| Ленэнерго, об.           | LSNG RX  | руб.        | 2,29    | 2,30   | 0%     | N       | 54     | -0,4%  | -1,9%  | -10,4% | -15,5%  | 21,8%   | -8,6%   | 30,9%   | 1,2    | 1,2    | 2,1     | 2,1     |
| Ленэнерго, прив.         | LSNGP RX | руб.        | 12,00   | u/r    |        | u/r     | 16     | 0,0%   | -0,8%  | -1,2%  | -1,6%   | 10,1%   | -1,2%   | 7,1%    |        |        |         |         |
| МРСК Сибири              | MRKS RX  | руб.        | 0,050   | u/r    |        | u/r     | 68     | 0,2%   | 0,2%   | -3,3%  | -7,8%   | -44,3%  | -2,7%   | -44,3%  |        |        |         |         |
| Кубаньэнерго             | KUBE RX  | руб.        | 61,00   | u/r    |        | u/r     | 245    | -0,8%  | 1,8%   | -4,4%  | 29,2%   | 33,8%   | -11,6%  | 42,2%   |        |        |         |         |
| МРСК Юга                 | MRKY RX  | руб.        | 0,032   | 0,030  | -5%    | N       | 22     | 1,0%   | 0,6%   | -3,6%  | 1,2%    | 3,9%    | -0,9%   | 2,7%    | nm     | nm     | 4,9     | 4,9     |
| МРСК Северного Кавказа   | MRKK RX  | руб.        | 12,25   | u/r    |        | u/r     | 27     | 0,0%   | -1,6%  | -4,3%  | -11,2%  | 8,9%    | -2,8%   | 1,2%    |        |        |         |         |
| Телекоммуникации/Медиа   |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| АФК "Система"            | SSA LI   | долл.       | 6,4     | 9,0    | 41%    | OW      | 3 093  | 0,0%   | -2,4%  | -6,3%  | -10,5%  | 29,1%   | -4,3%   | 23,0%   | 7,2    | 6,4    | 4,4     | 4,1     |
| Яндекс                   | YNDX US  | долл.       | 16,1    | 19,2   | 19%    | OW      | 5 130  | 0,4%   | 4,8%   | -5,4%  | 50,6%   | -8,8%   | -3,2%   | -10,4%  | 33,3   | 29,4   | 18,4    | 15,8    |
| Мегафон                  | MFON LI  | долл.       | 11,5    | 16,0   | 39%    | OW      | 7 130  | 0,4%   | -12,2% | -25,1% | -5,0%   | -27,1%  | -24,1%  | -16,6%  | 10,8   | 10,6   | 4,5     | 4,4     |
| МТС                      | MTS US   | долл.       | 6,4     | 12,0   | 87%    | OW      | 6 623  | -0,9%  | 0,5%   | -15,7% | -9,0%   | -21,0%  | -9,1%   | -10,7%  | 7,1    | 6,7    | 3,7     | 3,6     |
| VimpelCom Ltd            | VIP US   | долл.       | 3,5     | u/r    |        | u/r     | 6 149  | -0,6%  | 16,3%  | -2,8%  | -22,7%  | -14,1%  | -2,8%   | -16,2%  |        |        |         |         |
| Mail.ru                  | MAIL LI  | долл.       | 21,8    | 22,0   | 1%     | UW      | 4 798  | -0,7%  | -1,6%  | -4,8%  | 23,9%   | 20,1%   | -5,2%   | 33,7%   | 31,1   | 24,4   | 18,4    | 15,5    |
| Ростелеком об.           | RTKM RX  | руб.        | 88,5    | 112,0  | 27%    | OW      | 3 242  | -0,9%  | -4,0%  | -1,6%  | -2,7%   | 3,3%    | 0,9%    | 1,8%    |        |        |         |         |
| Ростелеком прив.         | RTKMP RX | руб.        | 66,0    | 75,8   | 15%    | OW      | 197    | -0,3%  | -1,0%  | 4,0%   | 11,9%   | 15,6%   | 3,6%    | 15,6%   |        |        |         |         |
| QIWI                     | QIWI US  | долл.       | 18,4    | 32,5   | 77%    | OW      | 1 180  | 0,6%   | 0,3%   | -4,5%  | 20,7%   | -12,0%  | -3,8%   | -9,0%   | 27,6   | 22,3   | 10,4    | 8,5     |
| Транспорт                |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| Аэрофлот                 | AFLT RX  | руб.        | 56,8    | 55,0   | -3%    | OW      | 897    | -0,4%  | -0,6%  | 0,2%   | 60,8%   | 67,6%   | -3,6%   | 76,2%   | 7,6    | 3,2    | 5,2     | 3,5     |
| НМТП                     | NCSPI LI | долл.       | 4,5     | u/r    |        | u/r     | 1 156  | 0,0%   | 2,3%   | 12,5%  | 30,4%   | 200,0%  | 16,9%   | 126,1%  |        |        |         |         |
| 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    | -12%   | N       | 813    | 0,4%   | -1,1%  | -7,1%  | 28,9%   | -3,1%   | -6,0%   | -9,9%   | 18,6   | 13,9   | 5,3     | 5,2     |
| FESCO                    | FESH RX  | руб.        | 2,8     | u/r    |        | u/r     | 116    | 3,0%   | 1,9%   | -5,5%  | 4,9%    | -2,5%   | -0,7%   | -1,8%   |        |        |         |         |
| Global Ports             | GLPR LI  | долл.       | 3,6     | u/r    |        | u/r     | 688    | 0,0%   | -0,1%  | -10,1% | -10,0%  | 44,0%   | -10,1%  | 46,6%   |        |        |         |         |
| Удобрения                |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| Уралкалий                | URKA LI  | долл.       | 13,0    | 15,5   | 19%    | UW      | 7 634  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | -8,1%   | 6,6%    | 1,3%    | 10,3%   | 8,0    | 7,2    | 6,1     | 5,6     |
| Фосагро                  | PHOR LI  | долл.       | 12,9    | 17,5   | 36%    | OW      | 4 993  | -1,2%  | -4,1%  | -4,1%  | -4,8%   | 31,3%   | -1,5%   | 26,0%   | 5,3    | 6,0    | 4,6     | 4,8     |
| Акрон                    | AKRN RX  | руб.        | 3 731   | 1 568  | -58%   | N       | 2 151  | -0,9%  | -0,5%  | 10,6%  | 26,0%   | 103,4%  | 13,2%   | 107,4%  | 4,3    | 3,8    | 3,6     | 3,3     |
| Потребительский сектор   |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| X5 Retail Group          | FIVE LI  | долл.       | 18,8    | u/r    |        | u/r     | 5 106  | -0,3%  | -6,0%  | -14,6% | 17,5%   | 54,1%   | -16,8%  | 54,1%   |        |        |         |         |
| Магнит                   | MGNT LI  | долл.       | 39,1    | u/r    |        | u/r     | 18 506 | 0,4%   | -3,6%  | -18,1% | -18,1%  | -17,6%  | -18,8%  | -13,8%  |        |        |         |         |
| Дикси                    | DIKY RX  | руб.        | 310,3   | u/r    |        | u/r     | 550    | 0,1%   | -1,4%  | -1,7%  | 1,2%    | -15,9%  | 0,1%    | -13,7%  |        |        |         |         |
| О'Кей                    | OKEY LI  | долл.       | 2,0     | u/r    |        | u/r     | 545    | 0,0%   | -1,0%  | -8,2%  | 22,7%   | -45,3%  | -8,0%   | -53,9%  |        |        |         |         |
| Финансовый сектор        |          |             |         |        |        |         |        |        |        |        |         |         |         |         |        |        |         |         |
| Сбербанк об.             | SBER RX  | руб.        | 101,4   | 101,7  | 0%     | N       | 31 113 | -1,56% | -2,31% | -6,60% | 35,19%  | 72,66%  | -1,51%  | 84,61%  | P/E 15 | P/E 16 | P/BV 15 | P/BV 16 |
| Сбербанк прив.           | SBERP RX | руб.        | 75,9    | 76,2   | 0%     | N       | 1 079  | 0,3%   | 3,0%   | -3,3%  | 32,5%   | 87,5%   | -0,4%   | 101,3%  | 12,2   | 5,7    | 1,0     | 0,8     |
| ВТБ АО                   | VTBR RX  | руб.        | 0,077   | 0,034  | -56%   | UW      | 14 194 | -2,07% | -2,23% | 3,37%  | 14,14%  | 10,00%  | 8,46%   | 14,94%  | -      | 26,3   | 1,4     | 1,3     |
| Банк «ФК Открытие»       | OFCB RX  | руб.        | 1 190   | u/r    |        | u/r     | 2 434  | -0,9%  | -1,7%  | -7,3%  | 0,0%    | -5,2%   | -3,6%   | 2,5%    |        |        |         |         |
| Банк Санкт-Петербург об. | BSPB RX  | руб.        | 43,3    | 45,2   | 4%     | N       | 271    | 0,00%  | -2,70% | 9,90%  | 18,96%  | 78,19%  | 8,11%   | 77,10%  | 10,0   | 4,1    | 0,3     | 0,3     |
| Возрождение об.          | VZRZ RX  | руб.        | 607     | 340    | -44%   | UW      | 205    | 0,3%   | -0,5%  | 0,3%   | 1,7%    | 48,1%   | 0,5%    | 47,7%   | 35,1   | 9,5    | 0,6     | 0,6     |
| Возрождение прив.        | VZRZP RX | руб.        | 159,0   | u/r    |        | N       | 3      | -0,31% | -1,55% | -9,14% | -13,59% | 127,14% | -12,15% | 125,53% |        |        |         |         |
| Московская Биржа         | MOEX RX  | руб.        | 95,6    | 127,1  | 33%    | OW      | 3 097  | -1,0%  | 1,4%   | 1,6%   | 18,8%   | 56,3%   | 1,1%    | 61,8%   | 12,3   | 10,5   | 2,      |         |



## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА        | СОБЫТИЕ                                            | ПЕРИОД |
|-------------|----------------------------------------------------|--------|
| 29.12.15    | <b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО | 3К15   |
| Январь      | <b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО      | 3К15   |
| 18.01.16    | <b>М.Видео:</b> операционные результаты            | 2015   |
| 01-04.02.16 | <b>Газпром:</b> День инвестора                     |        |

Источник: данные компаний, Bloomberg

**ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ДЕКАБРЬ**

| ПН                          | ВТ                                              | СР                                                                        | ЧТ                                                                             | ПТ                                                               | СБ | ВС |
|-----------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----|----|
| 21                          | 22 ▶ <b>США: ВВП 3К15</b><br>(финальная оценка) | 23 ▶ <b>США:</b> индекс потребительского доверия от университета Мичигана | 24                                                                             | 25 ▶ <b>США:</b> выходной                                        | 26 | 27 |
| 28                          | 29                                              | 30                                                                        | 31                                                                             | 1 ▶ <b>Китай:</b> индекс PMI<br>▶ <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<br>▶ <b>Россия:</b> выходной | 8 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы<br>▶ <b>Россия:</b> выходной | 9  | 10 |
| 11                          | 12                                              | 13                                                                        | 14                                                                             | 15 ▶ <b>США:</b> пром. производство и розничные продажи          | 16 | 17 |

▶ 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.