



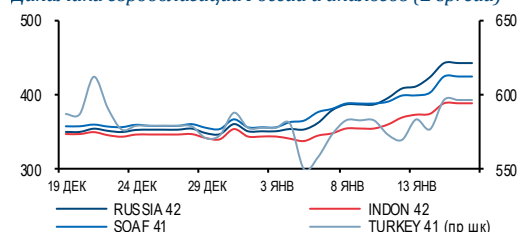
Ключевые индикаторы на 18 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,092	0,5%	0,6%
USD/RUB	77,83	2,0%	2,2%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUBONIA	11,06	5 б.п.	54 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ o/n	11,00	-8 б.п.	12 б.п.
MosPrime 3M	11,88	-	8 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,76	5 б.п.	12 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,04	-5 б.п.	-23 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	385	25 б.п.	76 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,57	24 б.п.	53 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,69	-	4 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	28,94	-5,8%	-22,4%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	653	-5,8%	-6,6%
MMVB	1 608	-4,3%	-4,4%
S&P 500	1 880	-2,2%	-8,0%
STOXX Europe 600	330	-2,8%	-9,8%
Shanghai Comp.*	2 922	0,7%	-17,4%
MSCI Asia Pacific	120	-0,5%	-9,0%

*данные на 8:00 мск

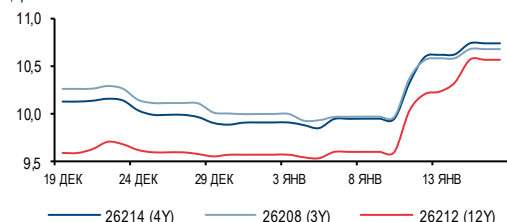
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



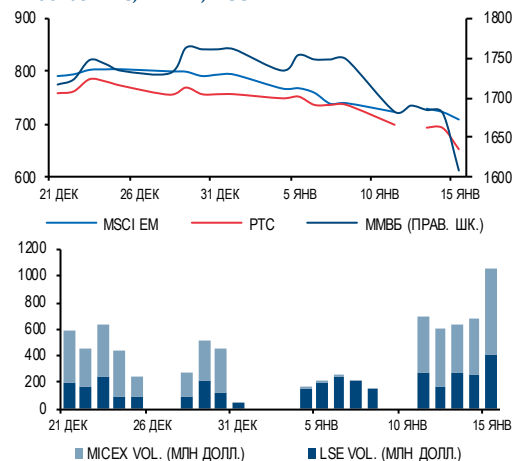
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские площадки закрыли день снижением вторую сессию подряд. На рынке США короткая передышка сменилась новым витком продаж вслед за нефтью и на фоне сохраняющихся рисков китайской экономики. Блок макро данных по промышленному сектору США вышел слабее прогнозов: декабрьская динамика промпроизводства -0,4% м/м против ожидавшихся -0,2%. На фоне распродаж в рискованных активах доходность UST10 снизилась еще на 5 б.п. до 2,04%
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила ощутимо расти. В суверенном сегменте доходность прибавила 10-20 б.п., составив по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 6,6-6,7%. В негосударственном сегменте динамика доходностей была еще более ощутимой – 10-30 б.п. вверх. Исключение второй день подряд составили бумаги Северстали (доходность снизилась на 1-5 б.п. на коротком и среднем отрезке), а также короткие выпуски Роснефти (доходность - 6 б.п.).
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** падал на фоне ослабления рубля и дешевающей нефти. Доходности кривой ОФЗ на среднесрочном участке выросли на 10-15 б.п., на дальнем конце – на 20-25 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,75%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,58%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил неделю обвалом, обновив минимумы этого года. Основным триггером вновь послужила нефть, а также общая слабость ведущих мировых площадок – США, Европы и Китая. Распродаже подверглись все ликвидные имена. Больше других пострадали эмитенты, бизнес которых ориентирован на внутренний спрос: Сбербанк (-6,2%), Магнит (-5,8%), Ростелеком (-6,2%), РусГидро (-7,3%).

Новости

- **Сбербанк** опубликовал результаты по РСБУ за декабрь. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- **США:** День Мартина Лютера Кинга (выходной)



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Сбербанк опубликовал результаты по РСБУ за декабрь. Нейтрально

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

- **Прибыльность.** Чистая прибыль в декабре составила 33,8 млрд руб., практически повторив рекорд октября – при среднемесечном уровне за 2015 г. 19,7 млрд руб. При этом доналоговая прибыль (44,5 млрд руб.) оказалась самой высокой в этом году. По итогам 2015 г. чистая прибыль достигла 236,3 млрд руб. (-24,1% г/г).
- **Балансовые метрики.** Корпоративные кредиты/депозиты за месяц выросли на 3,5%/7,1% (+4,8%/+32,9% с начала года). С поправкой на валютную переоценку объем корпоративных кредитов не изменился, а депозиты прибавили 1,5% (+18,6% с начала года). Розничные кредиты/депозиты увеличились на 0,4%/9,1% м/м (+1,6%/+27,5% с начала года). Розничные депозиты с поправкой на валютную переоценку за декабрь выросли на 6,7% (+21,7% с начала года).
- **Структура отчета о прибылях и убытках.** Сбербанк показал рекордные доходные метрики в этом году. Чистый процентный доход – 86,7 млрд руб. против 63,6 млрд руб. в среднем за 2015 г., комиссионный доход – 34,9 млрд руб против 24,2 млрд руб. Чистый процентный доход за 2015 год сократился лишь на 11,1% в годовом сопоставлении, а комиссионный доход прибавил 4,4% г/г. Операционные расходы снизились на 1,0% г/г.
- **Качество портфеля и резервирование.** Объем начисленных резервов за месяц составил 27,4 млрд руб. – ниже среднемесечного показателя этого года (33,1 млрд руб.). Стоимость риска, по нашим оценкам, достигла 2,0% (2,8% в ноябре). По итогам 2015 г. начислено резервов на 397,6 млрд руб., стоимость риска – 2,5%. Доля просроченных кредитов снизилась на 0,1 п.п. до 3,3%.
- **Коэффициенты.** Рентабельность капитала в декабре – 17,4% (11,0% за 2015). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, достигла 5,7% в ноябре против 4,8% в ноябре (за 2015 г. – 4,2%). Коэффициент «расходы/доходы» за 2015 г. – 40,4%.

Эффект на компанию. Сбербанк «ударно» завершил непростой для всего сектора год, превывсив собственный прогноз по просадке чистой прибыли в 2015 г. в годовом сопоставлении (-24,1% против -25-30%). Основные компоненты успеха в декабре: сильные доходные метрики и резкий рост процентной маржи на фоне выдачи новых корпоративных кредитов под более высокие ставки в конце года (взамен погашаемых). С позиции качества и резервирования Сбербанк также приятно удивил, несмотря на ослабление рубля, – пока, правда, непонятно насколько устойчивыми могут быть низкие отчисления в резервы в случае продолжения негативных трендов. В этой связи важным будет раскрытие Сбербанком своих официальных прогнозов на 2016 г., которое состоится 21 января.

Эффект на акции. Результаты выглядят позитивно для акций, однако на негативном внешнем фоне, видимо, будут проигнорированы.

СБЕРБАНК

Тикер	SBER RX
Цена	100,2 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК

Тикер	SBERP RX
Цена	75,25 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)

СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	2,81	308
SBERRU 3.08 03/07/19 E	3,47	336
SBERRU 4.95 02/07/17	3,80	292
SBERRU 5.4 03/24/17	3,92	289
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	4,27	420
SBERRU 5.18 06/28/19	5,29	417
SBERRU 5.717 06/16/21	6,19	481
SBERRU 6 1/8 02/07/22	6,33	487
SBERRU 5 1/8 10/29/22	7,02	547
SBERRU 5¼ 05/23/23	8,23	662
SBERRU 7 01/31/16 RUB	10,39	-502
SBERRU 5½ 02/26/24	11,48	1 042
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	14,79	



Эффект на облигации. С позиции кредитного качества Сбербанка позитивен тренд на замещение депозитами клиентов средств ЦБ, доля которых в фондировании продолжает сокращаться (1,3% по итогам 2015 г. против 15,2% на начало года).

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 января	0,84	2,2х	11,86%
29 декабря	1,46	1,0х	11,60%
22 декабря	1,58	0,8х	11,81%
15 декабря	1,00	1,5х	11,84%
08 декабря	0,75	1,9х	11,84%
01 декабря	0,55	2,0х	11,84%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 января	7	100	3,2х	11,45%
30 декабря	14	100	1,3х	10,74%
29 декабря	16	100	2,7х	11,55%
24 декабря	19	50	3,7х	11,63%
22 декабря	7	250	2,7х	11,40%
17 декабря	7	200	2,4х	11,24%

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%

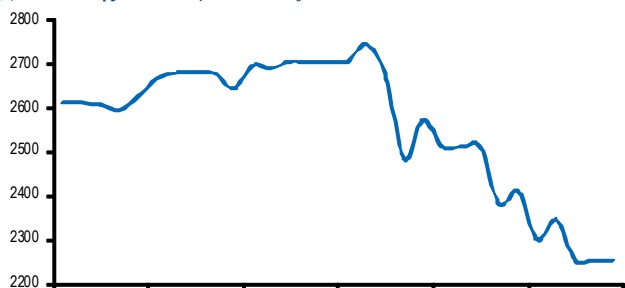
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 января	28	3,1	0,9х	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9х	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9х	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3х	2,45%
21 декабря	28	0,4	4,2х	2,59%
15 декабря	7	0,1	0,5х	2,31%

Валютные кредиты под нерыночные активы

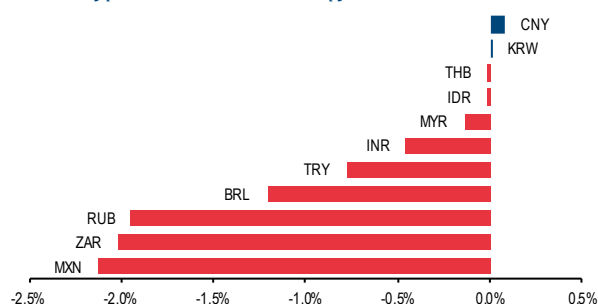
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

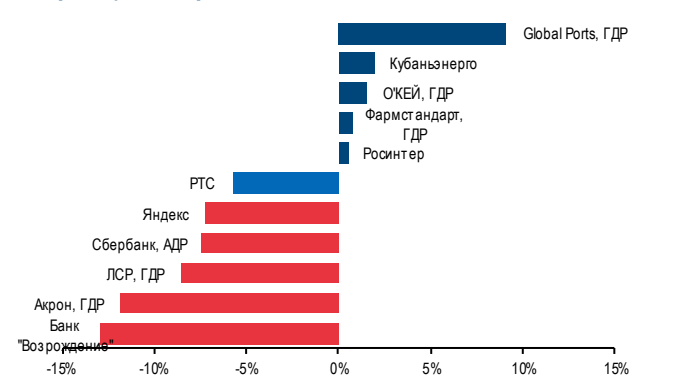
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Global Ports, ГДР	GLPR LI	9,09%	220	3 177	14

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	135,0	201,2	49%	OW	44 322	0,4%	2,6%	-4,0%	1,3%	-0,4%	-2,2%	3,6%	1,4	1,4	1,6	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85,2	110,0	29%	OW	25 869	0,4%	0,1%	-10,8%	-5,3%	6,5%	-9,0%	8,7%	11,0	9,3	9,0	7,9
Роснефть	ROSN RX	руб.	246,0	311,7	27%	N	36 165	0,1%	0,2%	-8,3%	2,6%	21,9%	-7,2%	25,6%	2,4	2,4	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	33,4	54,3	63%	OW	28 409	1,4%	-1,7%	-13,1%	-3,1%	-17,0%	-13,3%	-16,1%	10,2	7,1	3,1	2,7
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,7	26,6	-21%	UW	16 688	-0,7%	-0,6%	-3,1%	1,1%	37,3%	0,5%	43,2%	6,5	7,3	-5,8	-7,1
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,5	40,5	-7%	N	4 642	-0,7%	0,7%	-0,8%	11,4%	42,4%	2,8%	47,3%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150,3	201,2	34%	OW	9 885	-0,6%	0,3%	2,4%	3,5%	3,9%	2,2%	5,1%	1,9	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,9	32,1	20%	N	9 750	1,2%	1,9%	-12,5%	-2,3%	4,9%	-8,8%	9,6%	6,3	5,6	4,0	3,6
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187,4	216,9	16%	OW	383	-0,3%	-0,1%	-4,3%	9,6%	38,0%	-3,2%	39,8%				
Башнефть	BANE RX	руб.	1 990	2 323	17%	N	4 074	-0,5%	1,6%	1,7%	16,1%	60,6%	0,5%	59,2%	2,8	3,0	1,9	1,9
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 714	1 861	9%	N	707	-1,0%	-1,6%	1,5%	18,5%	88,1%	1,7%	85,9%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	181 300	76 309	-58%	UW	3 910	2,7%	8,2%	18,3%	23,0%	48,0%	20,1%	43,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,4	16,8	26%	OW	21 142	0,1%	0,9%	-4,0%	-5,4%	-9,1%	-1,2%	-6,1%	5,3	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	0,75	1,50	99%	OW	5 540	-3,9%	-4,7%	2,9%	-1,0%	-13,2%	3,9%	-13,9%	4,2	3,5	3,8	3,3
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	99%	N	4 626	0,0%	0,4%	-13,6%	-22,1%	-53,7%	-11,6%	-54,8%	2,7	3,2	3,6	4,6
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,6	10,4	21%	N	5 136	3,5%	-0,1%	-19,9%	-21,7%	-26,6%	-18,8%	-25,4%	6,6	5,1	4,1	3,6
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	75,9	50,2	-34%	UW	1 589	3,0%	23,2%	-4,7%	5,4%	-50,3%	-9,1%	-50,9%	6,9	3,2	3,8	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	8,5	9,9	16%	N	7 121	-0,5%	-3,0%	-20,4%	-19,7%	-4,9%	-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%	-21,4%	-16,8%	35,7%	-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	3 633	2,1%	7,3%	10,6%	7,1%	8,1%	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%	-6,9%	-6,9%	80,0%	-3,6%	80,0%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	292	-2,6%	2,3%	-11,2%	-18,4%	23,3%	-11,9%	30,3%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,5	u/r		u/r	856	0,0%	4,7%	0,0%	12,4%	44,1%	1,5%	48,7%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,08	1,50	39%	OW	1 562	2,0%	0,1%	-8,8%	1,3%	51,5%	-8,2%	51,5%	4,6	4,6	2,4	2,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,65	0,50	-23%	N	3 471	-1,6%	-0,6%	7,1%	6,2%	19,6%	6,0%	19,6%	6,9	5,4	6,1	6,1
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,22	u/r		u/r	336	-1,7%	-3,2%	5,2%	-0,9%	33,8%	4,9%	36,3%				
Э.ОН.Россия	EONR RX	руб.	3,11	u/r		u/r	2 720	2,0%	1,8%	-4,5%	15,7%	41,6%	-6,4%	36,4%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	342	0,7%	0,0%	-4,9%	-8,4%	-4,4%	-3,3%	-5,7%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,058	0,060	3%	N	1 030	-0,9%	-1,5%	-5,1%	-1,9%	28,9%	-4,7%	27,6%	1,8	1,8	3,1	3,1
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-1%	N	1 019	0,8%	-0,9%	2,7%	7,2%	3,3%	3,2%	9,9%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,58	u/r		u/r	17	0,7%	-1,2%	-1,0%	16,6%	2,5%	-1,9%	4,3%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	21%	N	504	-0,5%	-0,8%	-2,6%	-9,6%	-42,0%	-3,5%	-40,3%	3,8	3,8	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	114	-0,5%	-2,2%	-0,4%	-2,8%	-30,0%	-0,6%	-23,2%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	12%	N	98	0,3%	-0,6%	-3,1%	-2,5%	-40,4%	-4,1%	-35,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	30%	N	48	-0,5%	-2,8%	-3,3%	-2,0%	-36,0%	-2,3%	-31,2%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	115	-1,6%	-2,1%	-0,2%	24,6%	57,2%	-2,6%	54,6%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	35	-1,1%	-3,7%	-2,2%	-0,8%	1,5%	-1,5%	4,4%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,26	2,30	2%	N	52	-1,7%	-2,2%	-9,6%	-14,1%	25,2%	-9,8%	29,1%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11,75	u/r		u/r	15	-1,3%	-2,9%	-2,1%	-2,1%	2,2%	-3,3%	4,9%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	66	3,9%	0,2%	-2,1%	-9,7%	-44,3%	-2,7%	-44,3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59,90	u/r		u/r	235	-2,4%	-2,3%	3,3%	27,5%	30,5%	-13,2%	39,6%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-3%	N	21	-1,6%	-2,2%	-4,9%	1,7%	-6,9%	-3,4%	0,1%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	26	0,4%	-1,2%	-2,4%	-8,6%	3,4%	-2,4%	1,7%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 093	0,0%	-2,4%	-4,3%	-6,2%	39,4%	-4,3%	23,0%	7,2	6,4	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,6	19,2	23%	OW	4 981	-2,9%	2,0%	-5,7%	45,1%	-13,5%	-6,0%	-13,0%	33,2	29,3	18,3	15,8
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	0,4%	-12,2%	-24,6%	-2,1%	-26,1%	-24,1%	-16,6%	11,0	10,8	4,6	4,5
МТС	MTS US	долл.	6,1	12,0	96%	OW	6 313	-4,7%	-3,2%	-16,2%	-13,5%	-23,6%	-13,3%	-14,9%	7,0	6,6	3,6	3,5
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r		u/r	5 806	-5,6%	1,4%	-3,4%	-19,2%	-24,2%	-8,2%	-20,8%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 798	-0,7%	-1,6%	-4,2%	22,8%	28,2%	-5,2%	33,7%	31,9	25,0	18,9	15,9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88,9	112,0	26%	OW	3 175	0,7%	-0,6%	0,9%	3,9%	-0,1%	1,3%	2,2%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,6	75,8	14%	OW	194	0,9%	0,2%	5,3%	15,0%	15,7%	4,6%	16,6%				
QIWI	QIWI US	долл.	17,9	32,5	82%	OW	1 151	-2,5%	3,7%	-4,2%	15,1%	-10,5%	-6,1%	-11,2%	27,6	22,3	10,2	8,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56,3	55,0	-2%	OW	867	-0,8%	-1,1%	1,6%	62,7%	71,9%	-4,5%	74,7%	7,3	3,1	5,1	3,4
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	2,3%	18,4%	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%	-6,6%	21,3%	-6,8%	-6,0%	-9,9%	18,6	13,9	5,3	5,2
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	110	-0,7%	0,8%	-3,2%	0,0%	-1,8%	-3,2%	-4,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	688	0,0%	-0,1%	-10,1%	-14,3%	38,5%	-10,1%	46,6%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	0,0%	0,0%	-1,5%	-14,5%	8,9%	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%	-3,8%	-7,2%	31,7%	-1,5%	26,0%	5,3	6,0	4,6	4,8
Акрон	AKRN RX	руб.	3 762	1 568	-58%	N	2 115	0,7%	1,5%	12,0%	24,6%	107,4%	14,2%	109,1%	4,2	3,8	3,5	3,3
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,8	u/r		u/r	5 106	-0,3%	-6,0%	-13,6%	12,2%	56,0%	-16,8%	54,1%				
Магнит	MGNT LI	долл.	39,1	u/r		u/r	18 506	0,4%	-3,6%	-17,8%	-17,8%	-16,0%	-18,8%	-13,8%				
Дикси	DIKY RX	руб.	302,5	u/r		u/r	523	-0,5%	-2,4%	-3,7%	-1,9%	-18,6%	-2,4%	-15,9%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	545	0,0%	-1,0%	-6,0%	30,7%	-49,4%	-8,0%	-53,9%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	100,2	101,7	1%	N	30 004	-1,12%	1,49%	-4,16%	32,72%	83,82%	-2,62%	82,51%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,3	76,2	1%	N	1 044	0,0%	6,4%	-3,3%	32,3%	95,5%	-1,3%	99,6%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,034	-55%	UW	13 663	-1,43%	-0,45%	4,52%	13,52%	13,45%	7,04%	13,43%	-	26,0	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCE RX	руб.	1 219	u/r		u/r	2 432	1,2%	1,6%	-1,2%	3,4%	3,9%	-1,2%	5,0%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	44,0	45,2	3%	N	268	-0,11%	0,57%	12,39%	20,55%	77,06%	9,86%	79,96%	10,2	4,2	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	60,1	340	-43%	UW	198	-1,2%	-1,5%	-2,0%	0,2%	36,3%	-0,5%	46,2%	34,8	9,4	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	150,0	u/r		N	3	-5,66%	-8,26%	-20,63%	-14,53%	115,83%	-17,13%	112,77%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	93,6	127,1	36%	OW	2 957	-1,2%	-2,6%	-3,6%	17,7%	53,4%	-1,0%	58,4%	12,0	10,3	2,1	1,9



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
18.01.16	М.Видео: операционные результаты	2015
28.01.16	Энел Россия: операционные результаты	2015
01-04.02.16	Газпром: день инвестора	
25.02.16	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.16	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	2015
03.03.16	ЛУКОЙЛ: Финансовые результаты по US GAAP	2015
10.03.16	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.16	Энел Россия: день Инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019 гг.	
30.03.16	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.16	Энел Россия: Финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.16	ЕДС: Финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
Март	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2015
28.04.16	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1K16
30.04.16	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
05.05.16	Энел Россия: Финансовые результаты по РСБУ	1K16
Июнь	Энел Россия: годовое общее собрание акционеров	
28.07.16	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	1П16
04.08.16	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
01.11.16	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M16
03.11.16	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
18 - ЕС: визит «тройки» в Грецию - США: День Мартина Лютера Кинга (выходной)	19 Китай: данные по ВВП за 4К15	20 - США: ИПЦ за декабрь - Россия: Встреча Лаврова и Керри	21 - ЕС: решение ЕЦБ по ставке - ЕС: ИПЦ за декабрь	22	23	24
25	26	27 США: решение ФРС по ставке	28	29 - Россия: заседание ЦБ РФ - США: данные по ВВП за 4К15	30	31
1 - Россия: Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) - ЕС: Мюнхенская конференция по безопасности - США: промышленный PMI	2	3 - ЕС: PMI (январь) - США: PMI (январь)	4 Россия: Газпром – День инвестора (Лондон)	5 США: уровень безработицы	6	7
8 Китай: новогодние каникулы	9 Китай: новогодние каникулы	10 Китай: новогодние каникулы	11 Китай: новогодние каникулы	12 - ЕС: данные по ВВП за 4К15 - Китай: новогодние каникулы	13	14

► 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 – 2016. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк 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 Банка 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. Банк 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.
