



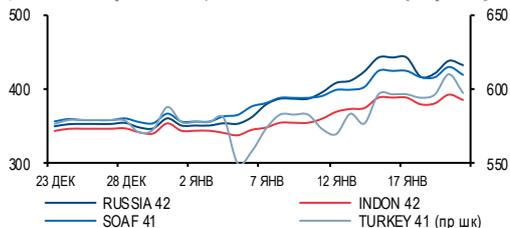
Ключевые индикаторы на 22 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,087	-0,4%	0,2%
USD/RUB	82,29	0,4%	8,0%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,10	2 б.п.	58 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	10,24	-33 б.п.	-63 б.п.
MosPrime 3M	11,93	-	13 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,78	7 б.п.	14 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,03	5 б.п.	-24 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	382	-14 б.п.	73 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,88	-4 б.п.	85 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,75	2 б.п.	11 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	29,51	5,8%	-20,8%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	632	0,6%	-9,6%
ММВБ	1 677	2,9%	-0,3%
S&P 500	1 869	0,5%	-8,6%
STOXX Europe 600	329	1,9%	-10,2%
Shanghai Comp.*	2 880	-3,3%	-18,6%
MSCI Asia Pacific	114	-1,8%	-13,3%

*данные на 8:00 мск

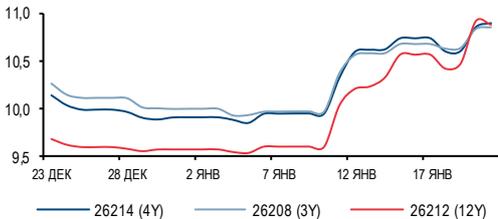
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



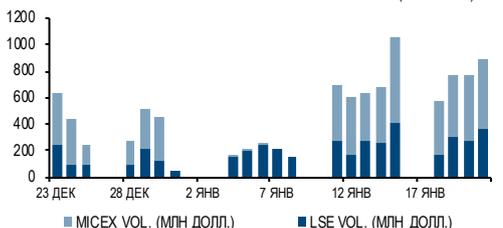
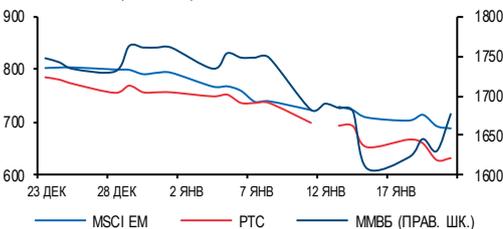
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках волатильность в первой половине дня была невысокой, однако после слов главы ЕЦБ М. Драги о возможности расширения программы стимулирования экономики в марте рынки перешли к росту (FTSE100 +1,8%, Dow Jones +0,7%, S&P 500 +0,8%). Цены на нефть также отскочили. Доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 2,03%.
- ✓ Рейтинговое агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью понижения рейтинги 12 горнодобывающих и 32 нефтегазовых компаний региона ЕМЕА, в т.ч. Газпрома, Роснефти, ЛУКОЙЛа, НОВАТЭКа, Башнефти, Татнефти, Борца, IGSS, Казмунайгаза, Nostrum Oil&Gas, Металлоинвеста, Норильского никеля, Nordgold, СУЭКа, АЛРОСЫ, Uranium One, на фоне продолжающегося падения цен на сырьевые товары.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** менялась разнонаправленно. В суверенном сегменте – снизилась на 2-5 б.п. на коротком и среднем отрезках и незначительно выросла на длинном участке кривой. В финансовом секторе доходность преимущественно повышалась – на 5-15 б.п. В корпоративном сегменте также преобладал рост доходности по бумагам Газпрома, Роснефти, РЖД – на 5-15 б.п. Доходность снижалась по бумагам Северстали (3-17 б.п.), ЛУКОЙЛа (1-6 б.п.) и коротким выпускам НОВАТЭКа.
- ✓ **На рынке рублевого долга** день начался с распродаж на фоне продолжившегося обвала курса рубля - в течение дня доходности ОФЗ росли на 20 б.п., достигая отметки 11,1% по длинным выпускам. В то же время разворот на валютном рынке вернул спрос на госбумаги: к закрытию рост ставок на среднесрочном отрезке составлял в среднем 5 б.п., а дальний участок даже опустился (на 4 б.п. по ОФЗ-26212 – до 10,89%).
- ✓ **Российский фондовый рынок** закрылся сильным ростом на фоне отскока в нефти и ралли на западных площадках. Ослабление рубля до новых внутрисуточных минимумов поспособствовало большему росту рублевого рынка. От девальвации рубля инвесторы спасались в бумагах эмитентов металлургического сектора: Норникель (+5,6%), Северсталь (+4,3%), ММК (+4,1%). Неплохо росли и нефтегазовые имена: ЛУКОЙЛ (+3,1%), Сургутнефтегаз (+3,8%) и Сбербанк (+2,9%).

Новости

- ▶ Прогнозы **Сбербанка** на 2016 год. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Норникель** пока не намерен продолжать выкуп акций с рынка

Ключевые события дня

- ▶ **Еврозона:** индекс производственной активности PMI за январь (12:00 мск).
- ▶ **США:** индекс Chicago PMI за декабрь (16:30 мск), индекс производственной активности PMI за январь (17:45 мск), динамика продаж домов на вторичном рынке за декабрь (18:00)

СБЕРБАНК

Тикер	SBER RX
Цена	86,0 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	18%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК

Тикер	SBERP RX
Цена	65,4 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	17%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	3,19	350
SBERRU 3.08 03/07/19 EUR	3,47	336
SBERRU 4.95 02/07/17	3,97	311
SBERRU 5.4 03/24/17	4,16	315
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	4,55	456
SBERRU 5.18 06/28/19	5,49	436
SBERRU 5.717 06/16/21	6,29	488
SBERRU 6 1/8 02/07/22	6,44	497
SBERRU 5 1/8 10/29/22	7,30	574
SBERRU 5¼ 05/23/23	8,78	717
SBERRU 7 01/31/16 RUB	10,39	-502
SBERRU 5½ 02/26/24	12,94	1 187
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	14,99	

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Тикер	MNOD LI
Цена	11,0 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,8 ДОЛЛ.
Потенциал роста	53%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Прогнозы Сбербанка на 2016 год. Умеренно позитивно

Новость. Сбербанк опубликовал основные прогнозы на 2016 год с учетом пересмотренных макропрогнозов. Основные моменты:

- ▶ **Макропрогнозы на 2016 год.** ВВП -2,2%, средний курс доллара – 77,4 руб., цена нефти – 35 долл./барр, инфляция – 8,5%.
- ▶ **Прогнозы рынка.** Корпоративные кредиты +6-8%, розничные кредиты -3-5%, корпоративные депозиты 12-14%, розничные депозиты 16-18%.
- ▶ **Основные оценки результатов Сбербанка.** Рентабельность капитала – 10-15%, процентная маржа – рост в годовом сопоставлении, стоимость риска – 250-300 б.п., рост кредитования – по сектору в корпоративном сегменте и лучше сектора в розничном, комиссионный доход +15-20%, коэффициент расходы/доходы – улучшение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ▶ **Чувствительность капитальных метрик.** Сбербанк ожидает достаточность капитала 1 уровня МСФО по итогам года выше 9%. При этом чувствительность достаточности капитала 1 уровня по МСФО – 35 б.п. при изменении курса доллара на 10 руб. Сбербанк также предоставил количественные оценки влияния изменений расчета взвешенных по риску активов (инструкция 139-И) для капитальных нормативов РСБУ: совокупный позитивный эффект, по оценкам Сбербанка, должен составить 0,4 п.п. (Н 1.0).

Эффект на компанию. Прогнозы по доходности Сбербанка в целом совпадают с нашими актуальными ожиданиями на 2016 год. Касательно балансовых метрик сектора мы чуть более оптимистичны в оценках динамики розничных кредитов и осторожны – по розничным депозитам. При этом важно, что доходные метрики удерживаются в рамках ожиданий, несмотря на существенное ухудшение макроэкономических условий. Отметим также позитивный эффект от новых регуляторных изменений на капитальные метрики.

Эффект на акции. Умеренно позитивно.

Эффект на облигации. Умеренно позитивно. Менеджмент Сбербанка не исключил возможности выкупа собственных облигаций с рынка ввиду комфортной ликвидной позиции и сохраняющегося вектора на оптимизацию стоимости фондирования.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

Норильский никель пока не намерен продолжать выкуп акций с рынка

Новость. Вице-президент Норильского никеля Сергей Малышев в интервью Ведомостям сообщил, что повторного обратного выкупа компания проводить при текущей конъюнктуре рынка и повышенной волатильности не будет.

Эффект на компанию. В 2015 году в рамках программы выкупа акций с открытого рынка через дочернюю компанию Норильский

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ (BBB-/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
GMKNRM 4 3/8 04/30/18	4,64	367
GMKNRM 5.55 10/28/20	5,83	450
GMKNRM 6.625 10/14/22	6,80	526

никель скупил с рынка около 0,8% акций, потратив на эти цели 195 млн долл. Лимит программы составлял 500 млн долл., и она была разбита на два равных этапа (по второму этапу решение о выкупе не было принято). Действие мандата акционеров на выкуп в рамках лимита прекратилось в 2015 г. Последний раз Норильский никель проводил выкуп бумаг с рынка 20 ноября 2015 года.

Эффект на акции. При текущей рыночной конъюнктуре мы не ожидали продолжения выкупа акций с рынка и не рассматривали данный фактор как возможный катализатор роста акций. Нейтрально.

Эффект на облигации. Для облигаций данная новость также нейтральна.

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	0,62	2,0x	11,91%
12 января	0,84	2,2x	11,86%
29 декабря	1,46	1,0x	11,60%
22 декабря	1,58	0,8x	11,81%
15 декабря	1,00	1,5x	11,84%
08 декабря	0,75	1,9x	11,84%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	14	200	2,4x	11,20%
14 января	7	100	3,2x	11,45%
30 декабря	14	100	1,3x	10,74%
29 декабря	16	100	2,7x	11,55%
24 декабря	19	50	3,7x	11,63%
22 декабря	7	250	2,7x	11,40%

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%

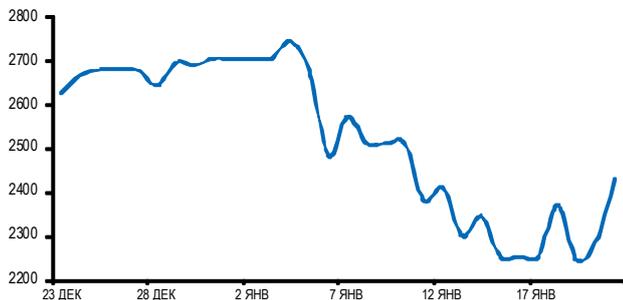
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	7	0,1	0,9x	2,51%
18 января	28	0,6	0,7x	2,57%
11 января	28	3,1	0,9x	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9x	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9x	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3x	2,45%

Валютные кредиты под нерыночные активы

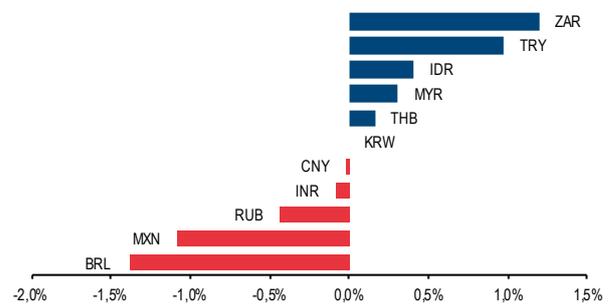
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

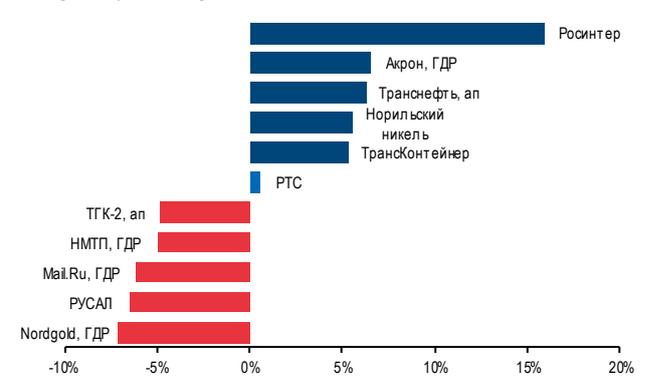
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП	NMTP RX	-1,49%	70	513	7
Соллерс	SVAV RX	0,74%	43	130	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16	
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%	2,0%	-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	EVLR 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	OGBK RX	руб.	0,22	u/r		u/r	336	-1,7%	-3,2%	-2,2%	-0,9%	33,8%	4,9%	36,3%					
Э.ON Россия	EOBR 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%	-1,1%	-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%					
Трансконтинентер	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%					
Диски	DIKY RX	руб.	302,5	u/r		u/r	523	-0,5%	-2,4%	-3,7%	-1,9%	-18,6%	-2,4%	-15,9%					
ОКей	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%	12,0	5,6	1,0	0,8	
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%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
26.01.2016	X5 Retail Group : операционные результаты	4К15
27.01.2016	Лента : операционные результаты	4К15
27.01.2016	О'КЕУ : операционные результаты	4К15
28.01.2016	Энел Россия : операционные результаты	2015
28.01.2016	РусГидро : операционные результаты	2015
01-04.02.2016	Газпром : день инвестора	
05.02.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Январь
17.02.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	4К15
18.02.2016	Лента : финансовые результаты по МСФО	2015
25.02.2016	НОВАТЭК : финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.2016	Газпром нефть : финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	ДУКОЙЛ : финансовые результаты по US GAAP	2015
03.03.2016	Московская биржа : финансовые результаты по МСФО	2015
09.03.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком : финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	Энел Россия : день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург» : финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк : финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть : финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company : финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР : финансовые результаты по МСФО	2015
Март	Башнефть : финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	Март
21.04.2016	РусГидро : операционные результаты	1К16
27.04.2016	Лента : операционные результаты	1К16
28.04.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	Сургутнефтегаз : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть : финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро : день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	1К16
23.06.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Энел Россия : годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро : годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро : операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента : операционные результаты	1П16

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



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 – 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.