



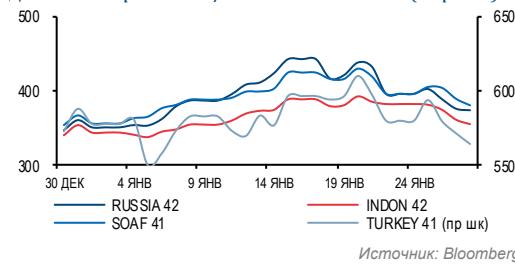
Ключевые индикаторы на 29 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
	ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,095	0,7%	▲ 0,8% ▲
USD/RUB	76,56	-1,2%	▼ 0,5% ▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,20	8 б.п.	▲ 68 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,58	-23 б.п.	▼ -29 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,97	-	■ 17 б.п. ▲
USD/RUB XCCY 1Y	10,49	15 б.п.	▲ -16 б.п. ▼
ДОЛГОВЫЙ РЫНОК			
UST10	1,98	-2 б.п.	▼ -29 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	325	-8 б.п.	▼ 16 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	■ 41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	10,07	-15 б.п.	▼ 4 б.п. ▲
ОФЗ ИН (8Y)	2,60	0 б.п.	▲ -5 б.п. ▼
Нефть			
Brent, долл./барр.	34,00	3,6%	▲ -8,8% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	727	3,2%	▲ 4,0% ▲
MMB	1 772	1,4%	▲ 5,3% ▲
S&P 500	1 893	0,6%	▲ -7,4% ▼
STOXX Europe 600	335	-1,6%	▼ -8,5% ▼
Shanghai Comp.*	2 709	2,0%	▼ -23,5% ▼
MSCI Asia Pacific	120	0,0%	▲ -9,4% ▼

*данные на 8:00 мск

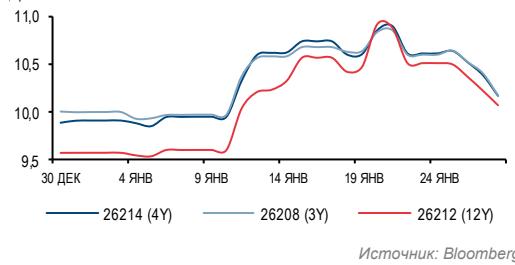
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



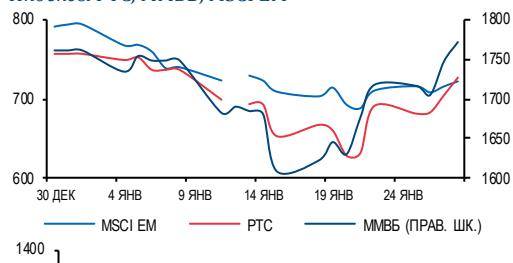
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

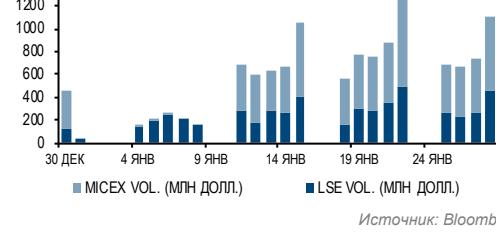


Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские рынки упали вчера на слабой корпоративной отчетности и низкой потребительской инфляции в Германии. Американскому же рынку помогла вырасти нефть, индексы в США прибавили до 1%. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п. до 1,98%.

✓ На нефтяном рынке вчера были настоящие качели – после заявления А. Новака о предложении ОПЕК совместно сократить добывчу нефти на 5% котировки Brent улетали выше 35,5 долл., однако после опровержения Саудовской Аравии скорректировались ниже 35 долл., где и остались сегодня утром.

✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижаться. В суверенном сегменте – на 2-4 б.п. на среднем и длинном отрезках и на 6-18 б.п. на коротком. В государственном сегменте доходности упали в среднем на 10-20 б.п. В финансовом секторе особенно отличились бумаги ВЭБа, доходность по которым снизилась на 15-37 б.п., в корпоративном – ТМК (-32-38 б.п.).

✓ **Рынок локального суверенного долга** вырос по итогам дня благодаря укреплению рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ снизились на 15-20 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,19%; YTM 11-летних ОФЗ-26207 – 10,10%.

✓ **Российский фондовый рынок** провел крайне волатильный день, особенно сильной «болтанкой» была в голубых фишках. В итоге на фоне выросшей нефти российские индексы закрылись в заметном плюсе, сильно укрепился рубль. В лидерах нефтяные бумаги – ЛУКОЙЛ (+4%), НОВАТЭК (+3%), Татнефть (+3%). После новостей о вводе заградительных пошлин отставали металлурги, отраслевой индекс ММВБ в минусе на 1%.

Новости

► **ТГК-1** может снизить прибыль по итогам 2016 г. **Негативно**

► Европа может ввести антидемпинговые пошлины на холоднокатаную сталь из России

Ключевые события дня

► **РФ:** решение ЦБ РФ по ключевой ставке (13:00)

► **ЕС:** розничные продажи в Германии (10:00), сводный CPI в еврозоне (13:00)

► **США:** ВВП страны за 4К15 (16:30)

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

ТГК-1	
Тикер	TGKA RX
Цена	0,0039 РУБ.

ТГК-1 может снизить прибыль по итогам 2016 г. Негативно

Новость. ТГК-1 планирует получить по итогам 2016 г. чистую прибыль по РСБУ на уровне 1,2 млрд., сообщил вчера Интерфакс. Прогноз чистой прибыли содержится в бизнес-плане, утвержденном советом директоров 25 января 2016 г.

Эффект на компанию. По итогам 2015 года чистая прибыль ТГК-1 по РСБУ ожидается на уровне 2,0-2,5 млрд руб., таким образом, бизнес-план компании на 2016 г. предполагает ухудшение финансового результата.

Эффект на акции. Предполагаемое снижение чистой прибыли в 2016 г. может оказаться негативное влияние на котировки ТГК-1. Дивидендная доходность по итогам 2015 г. ожидается на уровне 4% и может снизиться по итогам 2016 года до 2%.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

Европа может ввести антидемпинговые пошлины на холоднокатаную сталь из России

Новость. Reuters, со ссылкой на свои источники, сообщил, что Еврокомиссия введет предварительные пошлины на импорт холоднокатаного плоского проката из России в размере до 26%. Эти пошлины будут применяться ретроспективно с середины декабря 2015 года. Предварительные меры могут быть объявлены 14 февраля, а итоговые – 12 августа.

Эффект на отрасль. В случае введения пошлины прежде всего коснутся НЛМК и Северстали. По нашим данным, НЛМК экспорттировала в Европу в 2015 году около 350 тыс. тонн холоднокатаного проката (2,7% от продаж российского подразделения), а Северсталь – примерно 200 тыс. тонн (1,8%). По нашим оценкам, данные объемы составляют около 1% консолидированной выручки Северстали и 1,6% для НЛМК. Мы оцениваем прямой негативный эффект на EBITDA от пошлин до 1% для Северстали и 2% для НЛМК (с 15 декабря 2015 года). Отметим, что в случае введения пошлин как минимум частично компании смогут перенаправить поставки на другие рынки, а также поставлять часть проката в Европу в более низких переделах. Отметим, что в нашем декабрьском отчете мы писали о рисках введения пошлин на российский прокат в Европе.

Эффект на акции. В случае введения пошлины данная новость может стать негативной для НЛМК и Северстали. Отметим, что пока информация носит предварительный характер. Тем не менее негативное влияние ограничено относительно небольшими объемами поставок холоднокатаного проката в Европу.

Эффект на облигации. Нейтрально.

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
26 января	0,77	1,2x	11,91%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, дн.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 января	14	250	1,7x	10,99%
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%

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%

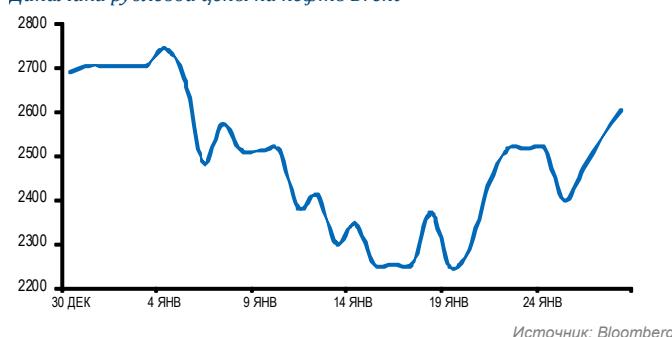
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, дн.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 января	7	0,1	0,7x	2,50%
25 января	28	2,0	0,9x	2,43%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

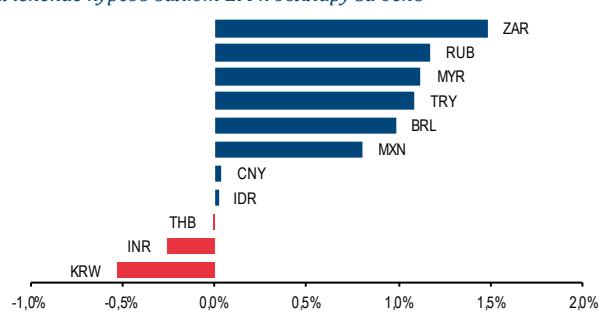
ДАТА	СРОК, дн.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



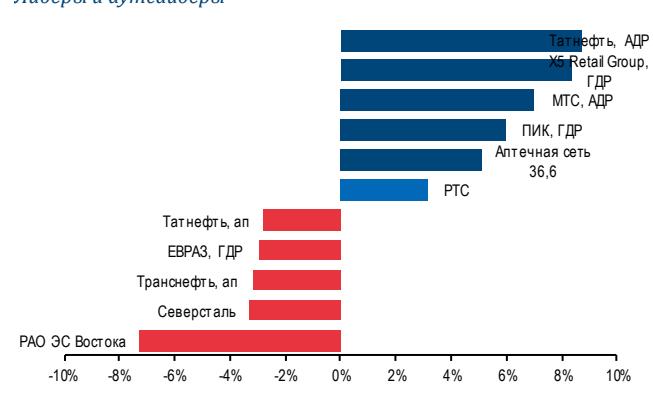
Источник: Bloomberg

СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., тыс. долл.	ПОСЛ. ОБ., тыс. долл.	Δ
Globaltrans, ГДР	GLTR LI	2,82%	1 272	6 831	5
Мечел, ао	MTL US	-0,66%	173	548	3

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

**OW – ЛУЧШЕ РЫНКА
UW – ХУЖЕ РЫНКА
N – ПО РЫНКУ
u/r – на пересмотре**

Источник: данные компаний, Bloomberg



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ-ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
25	26 ▶ США: индекс потребительской уверенности	27 ▶ США: решение ФРС по ставке ▶ США: отчетность Facebook	28 ▶ США: заказы на товары длительного пользования ▶ США: Отчеты Amazon, Alibaba, Deutsche Bank	29 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: данные по ВВП за 4К15	30	31
1 ▶ Россия: Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ 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
15 ▶ США: выходной	16 ▶ США: индекс произв. активности	17 ▶ США: промышленное производство, PPI за январь	18	19 ▶ США: CPI (январь)	20	21

▶ 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, оферты 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 для 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.