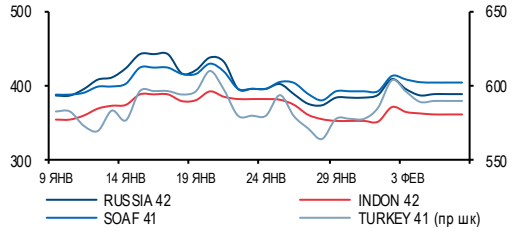
Ключевые индикаторы на 8 февраля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ		ИЗМЕНЕНИЕ К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК					
EUR/USD	1,116	-0,5%	▼	2,8%	▲
USD/RUB	77,54	1,6%	▲	1,8%	▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК					
RUONIA	11,01	2 б.п.	▲	49 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,62	58 б.п.	▲	-26 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,97	-	■	17 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	10,52	3 б.п.	▲	-13 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК					
UST10	1,84	-	■	-43 б.п.	▼
Russia $ 5Y CDS	340	9 б.п.	▲	31 б.п.	▲
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	10,13	3 б.п.	▲	9 б.п.	▲
ОФЗ ИН (8Y)	2,51	-1 б.п.	▼	-14 б.п.	▼
НЕФТЬ					
Brent, долл./барр.	34,57	0,0%	■	-7,3%	▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК					
РТС	739	0,0%	■	5,7%	▲
ММВБ	1 781	-0,4%	▼	5,8%	▲
S&P 500	1 915	0,0%	■	-6,3%	▼
STOXX Europe 600	326	-0,9%	▼	-10,9%	▼
Shanghai Comp.*	2 763	-0,6%	▼	-21,9%	▼
MSCI Asia Pacific	121	0,0%	■	-8,2%	▼

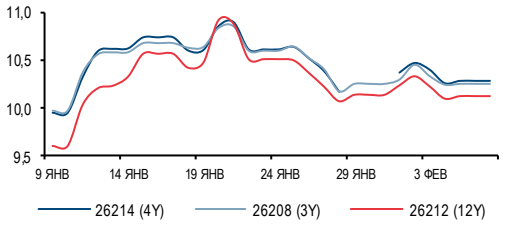
**данные на 8:00 мск* *Источник: Bloomberg*

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



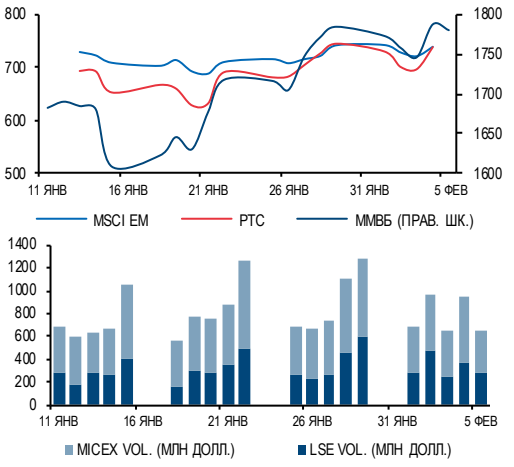
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** Вышедшие данные по американскому рынку труда (payrolls) оказались формально хуже прогнозов: количество созданных рабочих мест в январе – 151 тыс. против 190 тыс. Тем не менее рынок обратил внимание на показатели роста зарплат в январе и снижение уровня безработицы, расценив это как сигнал к более скорому повышению ставки. В результате доллар подорожал по отношению к евро, но западные фондовые площадки снизились. Укрепление американской валюты также оказало давление на нефть. Доходность UST10 не изменилась и составила 1,84%

✓ Динамика доходности **российских еврооблигаций** была смешанной и преимущественно незначительной. В суверенном сегменте доходность выросла в среднем на 3 б.п. В негосударственном сегменте по большинству бумаг она также выросла на 3-4 б.п. Доходность по отдельным именам – НОВАТЭК, ТМК, а также некоторым выпускам (VIP 18), снизилась в пределах нескольких базисных пунктов.

✓ **Рынок локального суверенного долга** немного потерял по итогам дня, оказавшись под небольшим давлением рубля и нефти. Доходности кривой ОФЗ выросли в пределах 5 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,30%; YTM 11-летних ОФЗ-26207 – 10,17%.

✓ **Российский фондовый рынок** завершил день в отрицательной зоне в отсутствие свежих драйверов роста и снижения западных рынков. Лучше рынка были акции ЛУКОЙЛа (+1,6%) и Аэрофлота (+4,4%). Акции АЛРОСЫ (-2,6%) и НОВАТЭКа (-2,0%), напротив, скорректировались после роста днем ранее.

Главная новость

- Минфин хочет повысить НДПИ на нефть. В худшем случае EBITDA **нефтяных компаний** упадет на 15% по сектору, долговая нагрузка вырастет. **Негативно**

Новости

- **Сбербанк** опубликовал результаты по РСБУ за январь. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- **США:** сальдо торгового баланса в декабре (16:30 мск), количество созданных рабочих мест (payrolls) в январе (16:30 мск), уровень безработицы по итогам января (16:30 мск)

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Минфин хочет повысить НДПИ на нефть. В худшем случае EBITDA нефтяников упадет на 15% по сектору, долговая нагрузка вырастет. Негативно

Новость. Минфин выступает с инициативой пересмотреть формулу налога на добычу нефти, чтобы увеличить объем налоговых изъятий из нефтяной отрасли в период низких цен. Минфин предложил снизить размер так называемого вычета в формуле НДПИ — это минимальный уровень цен на нефть, при котором ее добыча не облагается налогом. Предполагается, что вычет отражает себестоимость добычи нефти, сейчас его размер — 15 долл. за баррель. Но, по мнению Антона Силуанова, такой размер вычета не учитывает эффекта девальвации, что несправедливо, так как нефтяные компании производят затраты в рублях.

Эффект на компании. Напомним, что цена на нефть в формуле НДПИ учитывается в составе ценового коэффициента Кц = (Ц - 15) х Р/261, где Ц – цена нефти, а Р – средний курс рубля к доллару. Насколько мы понимаем, речь идет об увеличении налога с 2017 года, хотя, возможно, при попытке наполнить бюджет уже в этом году налог может вырасти и в 2П16.

По нашим оценкам, при прогнозируемой нами средней цене 38 долл. за баррель, дополнительная нагрузка может составить около 650 млрд руб. в год, это до 15% EBITDA по компаниям, и около 9% в среднем по сектору. Сопоставимо вырастет и коэффициент «чистый долг/EBITDA». При этом поскольку это не экспортная пошлина, а налог на добычу, нагрузка будет примерно равномерной, чуть меньше пострадают компании, в выручке и EBTIDA которых б***о***льшую часть занимает переработка (Башнефть, Газпром нефть – эффект около 6% EBITDA), зарубежные операции (ЛУКОЙЛ – 8% EBITDA), а больше других пострадают компании с высокой долей продажи сырой нефти (Сургутнефтегаз, Роснефть, Татнефть – 11-15% EBITDA). На Газпром и особенно НОВАТЭК эта мера в ближайшие годы не окажет эффекта, однако отметим, что на 2016 год для Газпрома был введен дополнительный НДПИ на экспортируемый газ, что оставляет НОВАТЭК единственной компанией, которую пока не затрагивает предлагаемое увеличение налогов. Напомним, мы предсказывали повышение налоговой нагрузки на нефтяников, однако не предполагали, что оно будет настолько радикальным.

Постоянное повышение налогов на нефтяную отрасль приведет к снижению инвестиций, при предлагаемой динамике налогов мы можем увидеть снижение добычи уже в 2017 году, а пик падения придется на 2020 год, когда у нефтяных компаний может наступить провал по введению новых проектов, что в итоге приведет к снижению налоговых поступлений, равно как и дивидендов.

Эффект на акции и облигации, безусловно, негативный. Однако, как это и было в прошлом году, финальный эффект на нефтянку может оказаться слабее – так, на 2016 год вместо дополнительного изъятия 600 млрд руб. нефтегазовая отрасль заплатит только около 300 млрд. Мы ожидаем продолжения дискуссии, тем не менее увеличение налогов на нефтяную отрасль практически неизбежно.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

СБЕРБАНК	
Тикер	SBER RX
Цена	94,53 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	8%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК	
Тикер	SBERP RX
Цена	68,25 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	12%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК (-/Ba1/BBB-)	YTM,%	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	2,71	269
SBERRU 3.08 03/07/19	3,47	336
SBERRU 4.95 02/07/17	3,49	268
SBERRU 5.4 03/24/17	3,49	254
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	3,75	382
SBERRU 5.18 06/28/19	4,83	384
SBERRU 5.717 06/16/21	5,46	423
SBERR 6 1/8 02/07/22	5,64	433
SBERRU 5 1/8 10/29/22	6,06	466
SBERRU 5¼ 05/23/23	7,12	567
SBERRU 5½ 02/26/24	9,60	865
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	16,41	

Сбербанк опубликовал результаты по РСБУ за январь. Умеренно позитивно

Новость. Сбербанк опубликовал результаты деятельности за январь 2016 года по РСБУ. Основные моменты:

- **Прибыльность**. Чистая прибыль в январе составила 28,3 млрд руб.(более чем шестикратный рост в годовом сопоставлении, но -16% м/м).
- **Балансовые метрики.** Корпоративные кредиты/депозиты за месяц увеличились на 4,9%/2,9% (+3,8%/+1,4% с поправкой на валютную переоценку). Розничные кредиты/депозиты снизились на 0,1%/2,9% м/м (-0,1%/-3,6% с поправкой на валютную переоценку).
- **Структура отчета о прибылях и убытках.** Чистый процентный доход в январе достиг 84,0 млрд руб. (63,6 млрд руб. в среднем за 2015 г.), комиссионный доход – 20,0 млрд руб. (+29,4% г/г, 24,2 млрд руб. в среднем за 2015 г.), операционные издержки – 23,9 млрд руб. (+3,5% г/г).
- **Качество портфеля и резервирование.** Объем начисленных резервов за месяц составил 61,6 млрд руб. – больше, чем в любой отдельный месяц 2015 года. Стоимость риска, по нашим оценкам, достигла 4,4% (2,5% в 2015 г.). Доля просроченных кредитов не изменилась (3,3%).
- **Коэффициенты.** Рентабельность капитала в январе – 14,4% (11,0% за 2015 г.). Чистая процентная маржа, по нашим оценкам, составила 5,3% (за 2015 – 4,2%). Коэффициент «расходы/доходы» - 20,7% (40,4% за 2015 г.). Норматив достаточности капитала Н 1.0 – 11,2% (12,1% по итогам 2015 г.).

Эффект на компанию. Сбербанк позитивно закрыл январь, несмотря на волатильность финансовых рынков в этот период. Сильные доходные метрики на фоне неожиданного увеличения объемов корпоративного кредитования «перекрыли» ожидаемый негативный эффект от роста резервирования, связанного с ослаблением рубля, и позволили показать хорошую рентабельность капитала.

С позиции кредитного качества позитивно выглядит умеренный отток средств физлиц – после сильного притока в декабре (9,1%) были риски более серьезного сезонного оттока депозитов, особенно с учетом волатильности рубля. Капитальные метрики при этом ожидаемо пострадали – основное давление здесь связано с отменой фиксированного валютного курса для расчета капитальных нормативов – однако уровень снижения Н1.0 не выглядит критичным особенно на фоне понижения нормативных значений с 2016 года (с 10% до 8% для Н1.0).

Эффект на акции. Умеренно позитивно.

Эффект на облигации. Умеренно позитивно. Из линейки старших еврооблигаций Сбербанка более интересно сейчас выглядит выпуск SBER 19, торгующийся ниже кривой доходности Сбербанка.

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

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	0,10	3,9x	12,00%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

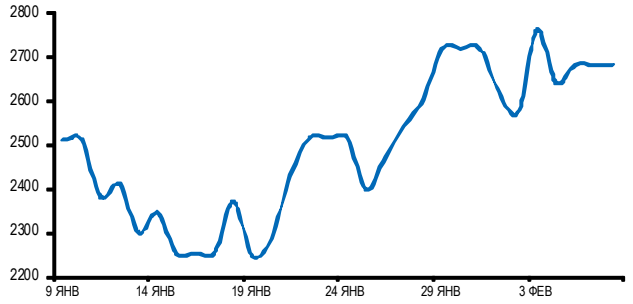
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%
01 февраля	28	0,3	0,4x	2,55%
01 февраля	364	0,1	0,2x	4,25%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

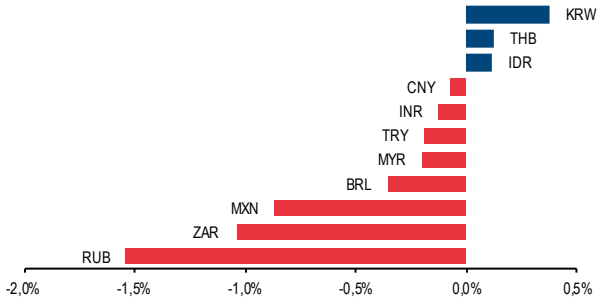
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют EM к доллару за день



Источник: Bloomberg

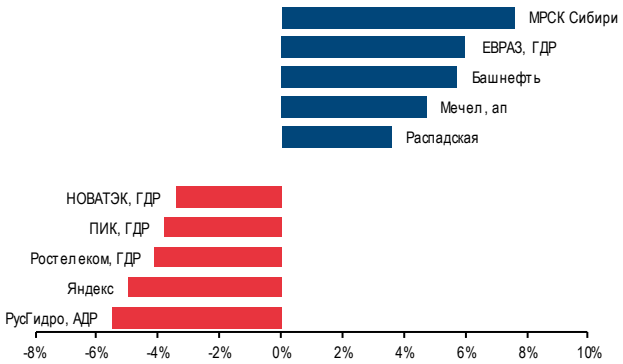
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ	Δ
Мечел, ао	MTLR RX	2,42%	760	3 291	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

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	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	131,0	201,2	54%	OW	40 384	-1,1%	-2,2%	-2,9%	-7,6%	-8,1%	-4,1%	-3,7%	1,3	1,3	1,5	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	78,5	110,0	40%	OW	23 835	-2,2%	1,0%	0,3%	-18,6%	7,4%	-8,8%	-4,4%	10,1	8,5	8,3	7,4
Роснефть	ROSN RX	руб.	273,1	311,7	14%	N	37 687	0,5%	3,3%	8,8%	0,9%	14,3%	0,2%	7,8%	2,5	2,5	2,7	2,5
Лукойл	LKOD LI	долл.	31,5	54,3	73%	OW	26 750	-0,2%	1,8%	-0,5%	-21,8%	-26,9%	-6,6%	-2,3%	9,6	6,7	2,9	2,6
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	36,5	26,6	-27%	UW	16 977	-2,3%	0,8%	7,2%	1,5%	13,3%	-0,2%	7,4%	6,9	7,7	-6,1	-7,5
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,2	40,5	-8%	N	4 433	-0,9%	0,0%	1,2%	-0,1%	5,5%	-3,9%	-0,1%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	144,9	201,2	39%	OW	8 942	-0,2%	0,1%	-5,3%	-1,1%	-9,0%	-0,6%	-5,9%	1,8	1,8	1,3	1,2
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	24,5	32,1	31%	N	8 904	-1,3%	1,0%	-4,1%	-26,4%	-12,5%	-9,2%	-6,9%	5,7	5,1	3,7	3,3
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	183,8	216,9	18%	OW	353	0,4%	-2,1%	-8,3%	-0,5%	11,5%	-0,6%	-7,7%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 001	2 323	16%	N	3 851	-0,6%	-0,2%	-1,1%	2,1%	24,3%	-0,7%	0,6%	2,7	2,8	1,9	1,9
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 766	1 861	5%	N	685	0,5%	1,8%	2,5%	8,2%	37,9%	2,1%	2,9%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	187 100	76 309	-59%	UW	3 788	-0,2%	-6,6%	-2,5%	24,4%	39,8%	-1,1%	-3,6%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	11,1	16,8	51%	OW	17 549	-1,9%	-3,5%	-9,5%	-27,6%	-29,7%	-4,1%	-12,4%	4,4	4,4	3,4	3,3
Алроса	ALRS RX	долл.	0,85	1,50	77%	OW	6 286	1,1%	8,2%	18,7%	23,6%	-16,2%	6,2%	17,2%	4,7	4,0	4,1	3,6
Русал	486 HK	гонк. долл	2,2	4,7	111%	N	4 350	0,5%	3,2%	-4,7%	-24,4%	-58,5%	0,5%	-5,9%	2,5	3,0	4,0	5,0
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,7	10,4	20%	N	5 202	0,9%	2,4%	4,0%	-30,6%	-34,5%	0,4%	2,0%	6,7	5,2	4,2	3,6
Евраз	EVR LN	брит.пенс	57,1	50,2	-12%	UW	1 172	1,6%	-5,9%	-16,8%	-33,0%	-66,7%	-8,5%	-22,1%	5,1	2,4	3,6	3,2
Северсталь	SVST LI	долл.	8,0	9,9	23%	N	6 719	1,3%	-3,4%	-2,4%	-33,1%	-18,0%	-0,6%	-4,1%	7,0	6,2	4,2	4,0
ММК	MMK LI	долл.	3,2	5,6	76%	OW	2 738	2,4%	-0,5%	-6,6%	-35,0%	24,4%	0,8%	-4,5%	n/a	10,3	4,1	3,5
Polyus Gold	PGIL 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	8%	N	3 679	0,2%	4,9%	4,0%	7,2%	2,9%	3,3%	1,6%	9,5	9,9	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,6	u/r		u/r	946	1,2%	0,0%	-3,8%	-9,4%	44,1%	-4,5%	-5,6%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,33	u/r		u/r	235	1,5%	-0,2%	-13,8%	-31,0%	-17,2%	2,2%	-14,3%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,6	u/r		u/r	645	-1,9%	-2,6%	-17,3%	-29,6%	3,4%	-4,4%	-18,8%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,42	1,50	6%	OW	1 930	7,2%	6,0%	15,5%	12,7%	97,1%	5,9%	28,4%	6,1	6,1	3,0	3,0
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 370	2,6%	1,8%	1,4%	-0,4%	29,3%	3,2%	-1,3%	7,1	5,5	6,2	6,2
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,24	u/r		u/r	343	5,3%	7,2%	4,6%	9,8%	54,0%	8,9%	7,0%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,72	u/r		u/r	2 230	-2,6%	-10,4%	-11,7%	-12,4%	10,9%	-10,5%	-14,6%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	340	3,7%	7,6%	3,2%	-5,3%	1,9%	6,3%	3,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,060	0,060	0%	N	999	3,6%	2,9%	0,9%	-4,5%	21,6%	2,9%	1,4%	1,8	1,8	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,47	0,45	-5%	N	989	2,7%	2,1%	1,8%	-0,5%	11,5%	4,7%	3,0%	1,7	1,7	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,62	u/r		u/r	17	1,3%	2,2%	3,3%	10,0%	12,3%	1,5%	4,4%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,76	0,90	19%	N	479	0,9%	0,8%	0,8%	-7,7%	-28,0%	0,7%	0,8%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	12%	N	108	1,6%	2,0%	0,9%	-2,2%	-15,1%	0,7%	0,7%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	10%	N	93	0,6%	3,1%	1,3%	-2,6%	-10,3%	2,4%	1,4%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,021	0,025	20%	N	48	2,7%	5,1%	7,8%	5,1%	-9,4%	2,7%	6,9%	nm	nm	2,2	2,2
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,097	0,073	-25%	N	110	1,6%	1,0%	4,1%	5,7%	67,2%	0,5%	2,1%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	35	3,3%	4,5%	2,9%	2,6%	6,1%	3,7%	2,2%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,35	2,30	-2%	N	51	4,0%	5,9%	-0,4%	-10,7%	20,9%	6,1%	2,9%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,75	u/r		u/r	17	3,4%	9,6%	14,6%	11,3%	22,2%	5,8%	16,0%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,046	u/r		u/r	56	1,8%	0,9%	-6,1%	-13,0%	-49,7%	1,8%	-6,4%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	55,70	u/r		u/r	205	-1,2%	-0,4%	-6,2%	20,6%	28,1%	-0,9%	-7,2%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-5%	N	20	-1,3%	2,9%	0,9%	-8,4%	-0,7%	-1,3%	1,3%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	25	1,2%	1,7%	-2,4%	-8,2%	-0,8%	0,0%	-1,6%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,4	9,0	66%	OW	2 620	-2,9%	-4,2%	-10,1%	-24,1%	-4,7%	-3,7%	-8,0%	6,1	5,4	4,2	4,0
Яндекс	YNDX US	долл.	13,2	19,2	45%	OW	4 216	3,5%	0,1%	-13,1%	-17,3%	-14,2%	-1,4%	-15,8%	29,7	26,2	16,2	14,0
Мегафон	MFON LI	долл.	11,1	16,0	44%	OW	6 882	-2,6%	-2,2%	-2,6%	-18,4%	-27,1%	-7,1%	-4,7%	11,3	11,1	4,7	4,6
МТС	MBT US	долл.	7,3	12,0	65%	OW	7 532	7,4%	10,8%	21,3%	2,7%	-16,2%	4,1%	18,0%	8,8	8,3	4,3	4,2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,5	u/r		u/r	6 061	10,4%	13,5%	5,2%	1,2%	-21,1%	4,9%	5,2%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,4	22,0	8%	UW	4 490	-1,2%	2,0%	-7,3%	3,6%	33,5%	-5,6%	-9,5%	31,6	24,8	18,7	15,7
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	85,5	112,0	31%	OW	2 867	-1,7%	0,3%	-3,4%	-9,7%	-0,1%	-0,9%	-5,6%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,4	75,8	16%	OW	178	-0,7%	1,4%	-3,8%	5,6%	15,2%	0,6%	-5,3%				
QIWI	QIWI US	долл.	14,0	32,5	133%	OW	898	8,5%	9,7%	-20,4%	-17,0%	-29,5%	8,3%	-22,1%	22,8	18,4	6,9	5,6
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53,8	55,0	2%	OW	779	-0,5%	5,6%	-4,2%	2,5%	45,2%	6,6%	-4,0%	6,6	2,8	4,9	3,3
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	3,9%	3,9%	12,0%	160,6%	3,9%	3,6%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	-0,1%	24,8%	42,6%	0,0%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,7	4,0	8%	N	661	-3,8%	4,2%	-10,8%	-20,3%	-17,8%	-5,9%	-18,7%	15,2	11,3	4,7	4,6
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	99	-0,4%	-0,6%	-4,3%	-4,3%	-5,3%	-3,9%	-4,6%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	577	0,0%	-5,6%	-7,1%	-25,4%	0,7%	1,0%	-7,1%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	0,0	15,5		UW	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	1,6	1,5
Фосагро	PHOR LI	долл.	11,4	17,5	54%	OW	4 410	-1,7%	0,4%	-11,0%	-15,6%	3,2%	-4,2%	-11,7%	4,7	5,3	4,2	4,4
Акрон	AKRN RX	руб.	3 620	1 568	-57%	N	1 911	0,1%	-3,0%	-7,4%	19,5%	58,7%	1,4%	-4,2%	3,8	3,4	3,3	3,1
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	17,2	u/r		u/r	4 657	1,2%	2,1%	-5,5%	-21,0%	53,8%	-7,3%	-9,5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	36,0	u/r		u/r	17 021	0,0%	-1,5%	-10,0%	-26,3%	-7,0%	-7,8%	-10,5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	277,4	u/r		u/r	451	-0,5%	0,1%	-8,5%	-17,0%	-29,4%	-0,9%	-8,5%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	431	0,0%	-5,6%	-20,0%	-23,3%	-52,9%	-4,8%	-20,0%				
Финансовый сектор															P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	94,5	101,7	8%	N	26 570	0,14%	-1,27%	-3,55%	-0,91%	54,87%	-2,04%	-6,65%	11,3	5,3	0,9	0,8
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	68,3	76,2	12%	N	889	0,4%	-0,8%	-7,6%	-2,4%	60,6%	-0,4%	-10,8%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,070	0,034	-51%	UW	11 732	-1,72%	1,24%	-9,94%	-6,00%	3,93%	-5,67%	-12,77%	-	23,6	1,2	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 333	u/r		u/r	2 497	0,3%	2,2%	8,6%	3,3%	-11,1%	0,2%	8,8%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	42,7	45,2	6%	N	244	-0,47%	5,31%	-2,51%	13,43%	69,58%	0,35%	-2,07%	9,8	4,0	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	519	340	-34%	UW	160	0,2%	0,4%	-12,9%	-14,5%	40,3%	0,4%	-14,4%	29,9	8,1	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	131,5	u/r		N	2	2,73%	-1,50%	-12,33%	-19,33%	77,70%	1,15%	-13,49%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	99,6	127,1	28%	OW	2 955	3,5%	6,4%	8,4%	8,9%	35,9%	3,8%	9,0%	12,7	10,9	2,2	2,0

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

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
29.08.2016	**РусГидро:** финансовые результаты по МСФО	1П16
20.10.2016	**РусГидро:** операционные результаты	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
1 ▶ **Россия:** Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ ЕС и 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
22 ▶ **ЕС:** PMI (Февраль) ▶ **Россия:** выходной	23 ▶ **Россия:** выходной	24 ▶ **США:** PMI (февраль)	25 ▶ **ЕС:** CPI за январь	26 ▶ **США:** данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь)	27	28
29 ▶ **ЕС:** прогноз CPI за февраль	1 ▶ **Китай:** индекс PMI ▶ **США:** индекс PMI ▶ **ЕС:** индекс PMI	2	3 ▶ **США:** спрос на товары длительного пользования ▶ **США:** торговый баланс	4 ▶ **США**: payrolls, уровень безработицы	5	6

▶ **Праздники**
▶ **Важные события**

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.