

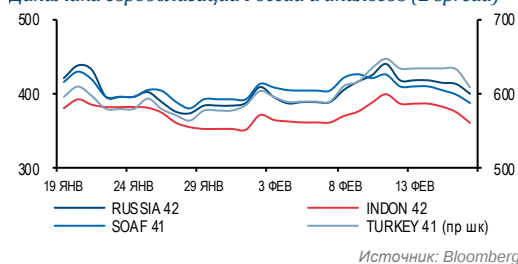
Ключевые индикаторы на 18 февраля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,113	-0,1%	2,5% ▲
USD/RUB	75,14	-3,3% ▼	-1,4% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,88	18 б.п. ▲	36 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,68	6 б.п. ▲	-19 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,96	-2 б.п. ▼	16 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,40	-11 б.п. ▼	-25 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,82	5 б.п. ▲	-45 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	334	-18 б.п. ▼	25 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	10,05	-7 б.п. ▼	1 б.п. ▲
ОФЗ ИИ (7Y)	2,37	-3 б.п. ▼	-27 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	34,85	7,0% ▲	-6,5% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	736	3,8% ▲	5,2% ▲
MMBB	1 770	0,9% ▲	5,2% ▲
S&P 500	1 927	1,6% ▲	-5,7% ▼
STOXX Europe 600	329	2,6% ▲	-10,1% ▼
Shanghai Comp.*	2 880	0,4% ▲	-18,6% ▼
MSCI Asia Pacific	118	-0,8% ▼	-10,8% ▼

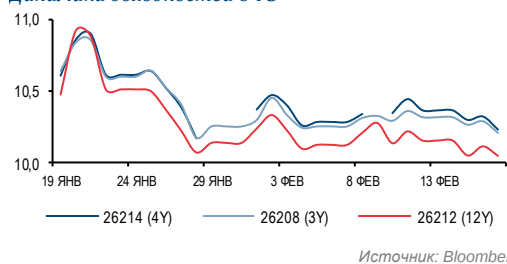
*данные на 8:00 мск

Источник: Bloomberg

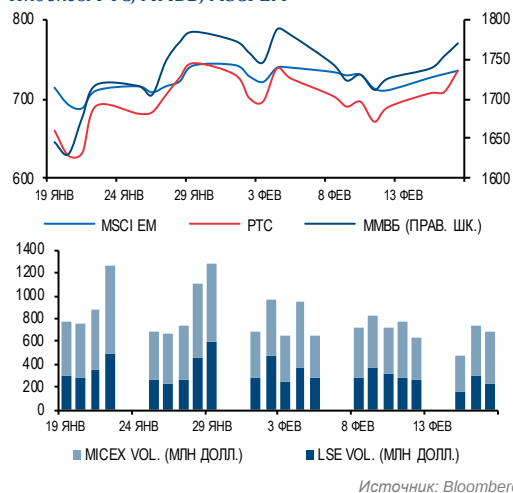
Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



Динамика доходностей ОФЗ



Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



- ✓ Позитивным вчера был день для **мировых фондовых рынков** – и американские, и европейские акции прибавили 1,5-2,5%. Европейские выросли сильнее на дешевеющем евро. Особенно заметно подорожали сырьевые бумаги на восстановлении цен почти на все виды сырья, включая нефть. На фоне удорожания нефти и снижения спроса на безрисковые активы доходность UST10 выросла на 5 б.п. до 1,82%
- ✓ Позитива добавил и протокол последнего заседания FOMC ФРС США – члены комитета выражали обеспокоенность нестабильностью мировых рынков: ослаблением роста в Китае, низкими ценами на нефть и укреплением доллара, готовы приостановить повышение ставок.
- ✓ S&P понизило рейтинги ряда нефтедобывающих стран (Саудовской Аравии, Бразилии, Казахстана, Бахрейна и Омана), оставив неизменным рейтинг России и сохранив негативный прогноз. Свое решение по РФ агентство обосновало риском быстрого истощения национальных резервов.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжала снижаться, в основном в пределах 10 б.п. По суверенным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 6,02-6,11 б.п. В негосударственном сегменте выделялись бумаги ВЭБа: на среднем отрезке доходность по ним снизилась на 13-20 б.п.
- ✓ Укрепление нефти и ралли в рубле оказали поддержку локальному рынку суверенного долга. Доходности кривой ОФЗ снизились в среднем на 10 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,24%; YTM 11-летних ОФЗ-26207 – 10,09%.
- ✓ Аукционы ОФЗ отметились трехкратным переспросом. Минфин продал все 20 млрд руб. в рамках дебютного размещения 15-летних ОФЗ-26218. Доходность по цене отсечения составила 10,25%, что соответствовало премии в ~10 б.п. к доходности ближайшей по дюрации 12-летней бумаги серии 26212. Ведомство также разместило 10 млрд руб. по 5-летнему «флоатеру» ОФЗ-29011.
- ✓ **Российский фондовый рынок** поддержал мировой позитив. На фоне укрепления рубля в лидерах оказались банковские бумаги – Сбербанк прибавил 2,8%. Отставали от рынка акции металлургического сектора – отраслевой индекс MMBB был почти на 2 п.п. хуже рынка, закрывшись в минусе.

Макроэкономика и денежный рынок

- К концу февраля годовая инфляция замедлится до 8,2%

Новости

- Утверждение опционной программы для менеджмента **позитивно** для котировок **Интер РАО**
- Индия приостановила импорт хлоркалия, откладывает переговоры по новым контрактам. **Негативно** для **Уралкалия**

Ключевые события дня

- **США:** заявки на пособие по безработице (16:30), опережающий индекс от Conference Board (18:00)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

К концу февраля годовая инфляция замедлится до 8,2%

По данным Росстата, инфляция на неделе с 9 по 15 февраля стабилизировалась на уровне 0,2%. В соответствии с нашими расчетами, прирост потребительских цен за последние 12 месяцев составил 8,9% и замедлился по сравнению с началом года на 4 п.п.

По нашим оценкам, в случае сохранения среднесуточного прироста цен на уровне 0,027%, годовая инфляция на конец февраля замедлится до 8,2% г/г.

Основным фактором замедления инфляции выступит эффект базы, который будет исчерпан в конце 1К16, после чего важным ориентиром для участников рынка в части влияния на ИПЦ станет «эффект переноса» девальвации рубля.

Эффект переноса девальвации рубля, которая имела место в декабре 2015 – январе 2016 г. окажет наиболее существенное влияние на инфляцию в 2К16, и мы ожидаем краткосрочного прироста ИПЦ на 1 п.п. с 9,3% г/г до 10,3% г/г.

В связи с этим мы полагаем, что замедление инфляции до 8,2% в феврале может не позволить Банку России возобновить цикл понижения ключевой ставки на заседании 18 марта.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25


ИНТЕР РАО

Тикер	IRAO RX
Цена	1,411 РУБ.
Целевая цена	1,5 РУБ.
Потенциал роста	6%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

УРАЛКАЛИЙ

Тикер	URKA RX
Цена	162,85 руб.

УРАЛКАЛИЙ (-/Ba2/BB-)	YTM, %	Z-SPREAD
URKARM 3.723 04/30/18	4,70	384

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Утверждение опционной программы для менеджмента позитивно для котировок Интер РАО

Новость. Совет директоров Интер РАО утвердил опционную программу для менеджмента. Ее размер составит 2% от уставного капитала Интер РАО. Период действия программы – два года. Право покупки по рыночной цене будет закреплено за ключевыми менеджерами.

Эффект на компанию. Принятие опционной программы может способствовать повышению мотивации менеджмента на принятие решений, способствующих росту рыночной стоимости компании. В консолидированной отчетности Интер РАО отражается владение 19% собственных акций, которые могут быть частично использованы для реализации опционной программы.

Эффект на акции. Новость позитивна для котировок Интер РАО.

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

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Индия приостановила импорт хлоркалия, откладывает переговоры по новым контрактам. Негативно для Уралкалия

Новость. Индия приостановила импорт калийных удобрений и откладывает переговоры по новым контрактам из-за снижения спроса вследствие засухи, переговоры планируется теперь завершить не в первом квартале – как обычно, а в конце первого полугодия.

Эффект на компании. Отметим, что Индия, наряду с Китаем, является одним из крупных импортеров удобрений, объем импорта в 2015 году планировался на уровне 4,5 млн т калия, но закуплено было около 3 млн т, на 2016 г. прогнозируется импорт не более 3,5 млн т.

В первую очередь понижение спроса и задержка контрактов скажется на цене калия. В прошлом году контракты с Китаем заключались по 315 долл./т, в этом году ожидается падение ниже 250 долл./т. При этом новости о снижении спроса в Индии могут оказать дополнительное давление на цены в переговорах с Китаем. Продление контрактов с крупнейшими производителями калия с Китаем ожидается в конце февраля – начале марта.

Более того, засуха в Индии может оказать давление на цены других видов удобрений.

Эффект на акции. Акции Уралкалия уже с начала года потеряли около 10% против роста индекса ММВБ на 5%, в том числе из-за ожиданий снижения цены на калий. Вероятно, давление на акции Уралкалия продолжится.

Эффект на облигации. Премия еврооблигаций URKARM 18 к PHORRU 18 в последнее время сократилась до 22 б.п. по сравнению со средним за последний год значением в 89 б.п., в основном на фоне снижения доходности бумаг Уралкалия. Мы отмечаем вероятность увеличения этой премии на 50-60 б.п.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	0,54	1,8х	11,50%
09 февраля	0,38	1,2х	11,75%
02 февраля	0,10	3,9х	12,00%
26 января	0,77	1,2х	11,91%
19 января	0,62	2,0х	11,91%
12 января	0,84	2,2х	11,86%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	35	30	3,0х	11,10%
09 февраля	14	250	0,9х	10,70%
08 февраля	31	100	0,6х	10,80%
02 февраля	14	350	1,3х	10,70%
01 февраля	31	200	1,0х	10,80%
26 января	14	250	1,7х	10,99%

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%

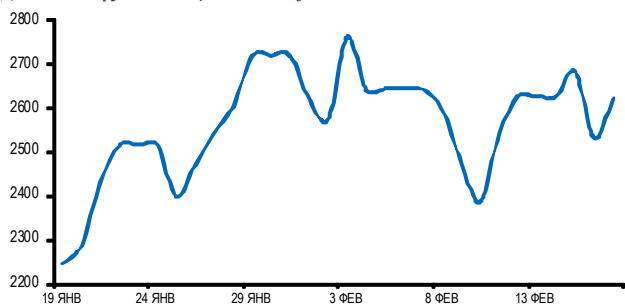
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	7	0,1	0,2х	2,51%
15 февраля	28	2,0	1,1х	2,46%
09 февраля	7	0,1	0,2х	2,51%
08 февраля	28	3,0	1,0х	2,44%
08 февраля	364	0,1	0,1х	4,14%
02 февраля	7	0,1	0,1х	2,53%

Валютные кредиты под нерыночные активы

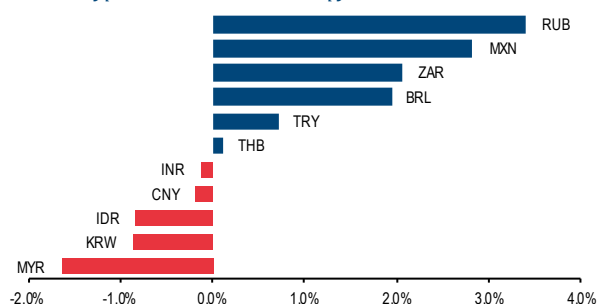
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

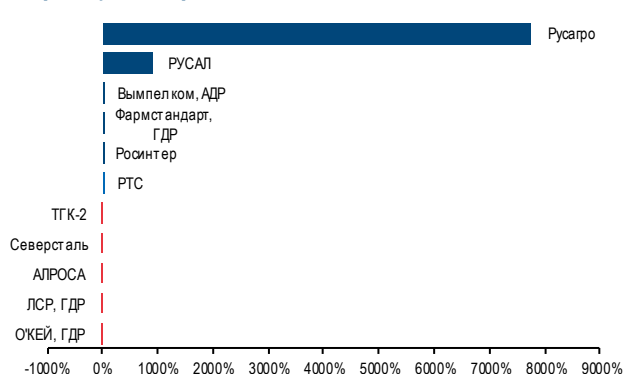
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	0,76%	221	2 007	9

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСap	1Д	6Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	137,1	201,2	47%	OW	43 197	0,9%	3,1%	10,0%	-7,0%	-15,9%	0,4%	0,7%	1,4	1,3	1,6	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	83,0	110,0	33%	OW	25 201	5,7%	5,1%	16,9%	-15,3%	-5,5%	-3,5%	1,0%	10,7	9,0	8,8	7,8
Роснефть	ROSN RX	руб.	279,9	311,7	11%	N	39 481	0,9%	5,4%	20,7%	0,6%	-0,6%	2,7%	10,5%	2,7	2,6	2,8	2,6
Лукойл	LKOD LI	долл.	32,8	54,3	66%	OW	27 856	3,9%	6,9%	23,0%	-15,9%	-32,9%	-2,7%	1,7%	10,0	7,0	3,0	2,6
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	37,9	26,6	-30%	UW	18 040	0,8%	3,2%	12,7%	6,5%	8,1%	3,8%	11,7%	7,2	8,0	-5,7	-7,0
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,6	40,5	-9%	N	4 572	0,4%	3,2%	-0,9%	1,9%	10,4%	-3,0%	0,9%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,9	201,2	38%	OW	9 207	0,8%	0,5%	1,8%	-1,7%	-19,3%	0,1%	-5,2%	1,8	1,9	1,3	1,2
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,3	32,1	22%	N	9 561	3,0%	5,2%	20,7%	-16,7%	-22,0%	-2,5%	-0,1%	6,1	5,4	4,0	3,5
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	182,9	216,9	19%	OW	360	1,2%	1,2%	-1,7%	-4,4%	3,3%	-1,1%	-8,1%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 368	2 323	-2%	N	4 667	5,4%	10,9%	22,2%	23,9%	41,3%	17,5%	19,1%	3,2	3,4	2,1	2,1
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 947	1 861	-4%	N	773	3,1%	9,4%	14,5%	17,7%	55,9%	12,5%	13,5%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	196 500	76 309	-61%	UW	4 066	0,1%	2,5%	-5,5%	28,4%	34,8%	3,9%	1,3%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	11,3	16,8	48%	OW	17 913	4,1%	4,3%	8,6%	-23,7%	-37,1%	-2,1%	-10,6%	4,5	4,4	3,4	3,3
Алроса	ALRS RX	долл.	0,92	1,50	63%	OW	6 763	-2,8%	10,8%	29,4%	30,2%	-6,1%	11,8%	23,4%	5,1	4,3	4,3	3,7
Русал	486 HK	гонг. долл.	#Н/Д	4,7		N	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,1	10,4	3%	N	6 053	1,5%	10,1%	38,6%	-9,0%	-27,9%	16,8%	18,7%	7,7	6,0	4,6	4,0
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	69,0	50,2	-27%	UW	1 391	-0,8%	5,6%	17,9%	-18,5%	-64,5%	10,7%	-5,8%	6,0	2,8	3,7	3,3
Северсталь	SVST LI	долл.	8,6	9,9	16%	N	7 167	0,5%	2,7%	8,7%	-24,0%	-25,3%	6,0%	2,3%	7,4	6,6	4,4	4,2
ММК	MMK LI	долл.	3,2	5,6	76%	OW	2 751	2,7%	1,4%	13,5%	-25,2%	2,2%	1,3%	-4,1%	n/a	10,3	4,2	3,5
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.	8,8	9,3	5%	N	3 762	1,6%	2,5%	16,8%	11,0%	9,3%	7,7%	5,9%	9,7	10,1	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 038	1,6%	8,7%	7,7%	-5,1%	53,9%	4,9%	3,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,34	u/r		u/r	238	1,4%	-0,3%	0,4%	-31,1%	-32,9%	1,2%	-15,0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,6	u/r		u/r	651	2,9%	2,3%	-2,6%	-28,1%	-14,8%	-3,5%	-18,0%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,41	1,50	6%	OW	1 961	0,8%	0,5%	11,1%	15,6%	56,9%	5,3%	27,6%	6,1	6,1	3,0	3,0
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-26%	N	3 467	0,8%	-1,0%	8,8%	13,5%	12,4%	3,9%	-0,7%	7,2	5,6	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,23	u/r		u/r	333	0,9%	-2,4%	8,5%	4,3%	22,5%	3,4%	1,7%				
Э.О.Н. Россия	ENOR RX	руб.	2,40	u/r		u/r	2 011	-1,9%	-3,4%	-21,5%	-23,4%	-15,9%	-21,0%	-24,6%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	350	0,8%	4,1%	11,2%	-1,5%	-7,0%	7,1%	4,2%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,062	0,060	-3%	N	1 051	-1,7%	-1,1%	12,0%	-1,8%	-9,1%	5,9%	4,3%	1,9	1,9	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,48	0,45	-6%	N	1 024	1,4%	0,3%	9,1%	4,7%	-15,5%	6,0%	4,3%	1,7	1,7	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,61	u/r		u/r	17	-0,2%	-1,3%	5,5%	8,7%	4,3%	0,3%	3,2%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,76	0,90	19%	N	489	-0,1%	0,0%	1,8%	-5,4%	-33,5%	0,5%	0,7%	3,9	3,9	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	13%	N	110	-0,9%	-4,1%	3,4%	-1,3%	-23,1%	0,1%	0,1%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	16%	N	91	0,2%	-5,8%	-4,7%	-4,1%	-23,4%	-2,7%	-3,7%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,021	0,025	21%	N	49	2,0%	-4,6%	9,9%	4,0%	-19,2%	1,7%	5,9%	nm	nm	2,2	2,2
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,096	0,073	-24%	N	111	-0,5%	1,6%	-0,5%	-4,0%	65,0%	-1,0%	0,5%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	36	1,1%	-1,4%	6,1%	1,8%	-12,0%	3,7%	2,2%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,21	2,30	4%	N	49	0,2%	-2,2%	-1,3%	-11,1%	1,6%	-0,2%	-3,3%	1,1	1,1	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,00	u/r		u/r	16	-3,0%	-5,1%	6,6%	8,3%	5,3%	0,0%	9,7%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,048	u/r		u/r	61	-0,4%	-4,2%	3,9%	-7,7%	-47,4%	7,0%	-1,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	56,70	u/r		u/r	213	1,1%	-0,5%	3,3%	20,4%	1,4%	0,9%	-5,5%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-7%	N	21	0,6%	-0,3%	5,5%	-3,0%	-9,0%	0,9%	3,6%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,15	u/r		u/r	25	-0,4%	-2,0%	-1,2%	-4,0%	-12,9%	-1,2%	-2,8%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,7	9,0	57%	OW	2 770	2,5%	2,5%	7,1%	-13,2%	-19,6%	1,8%	-2,7%	6,5	5,7	4,3	4,0
Яндекс	YNDX US	долл.	13,6	15,3	12%	OW	4 346	0,5%	9,1%	11,6%	-20,5%	-19,1%	1,6%	-13,2%	30,2	26,6	16,5	14,2
Мегафон	MFON LI	долл.	12,0	16,0	34%	OW	7 409	4,4%	8,1%	21,2%	-19,5%	-33,6%	0,0%	2,6%	12,0	11,7	5,0	4,8
МТС	MBT US	долл.	7,4	12,0	62%	OW	7 646	3,1%	9,0%	29,4%	0,8%	-25,3%	5,7%	19,7%	8,8	8,3	4,3	4,2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 658	12,5%	15,6%	26,8%	3,0%	-26,7%	15,2%	15,6%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,1	22,0	15%	UW	4 204	1,1%	-5,2%	6,1%	-14,2%	-4,7%	-11,6%	-15,3%	29,1	22,8	17,3	14,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	87,0	112,0	29%	OW	2 981	2,7%	1,7%	6,5%	-7,2%	-5,2%	0,8%	-3,9%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64,6	75,8	17%	OW	180	0,9%	-0,7%	-0,2%	0,9%	5,0%	-0,7%	-6,5%				
QIWI	QIWI US	долл.	12,5	32,5	160%	OW	803	1,1%	0,6%	-19,3%	-35,1%	-49,4%	-3,2%	-30,4%	20,0	16,2	5,3	4,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53,6	65,0	21%	OW	792	-1,0%	-4,0%	6,3%	-6,1%	30,8%	6,1%	-4,5%	-4,7	2,7	6,4	5,4
НМТП	NCSP LI	долл.	3,8	u/r		u/r	982	0,4%	0,7%	4,8%	-3,4%	104,6%	-0,7%	-0,9%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	42,6%	0,0%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,6	4,0	11%	N	643	5,9%	0,0%	-1,1%	-23,9%	-28,7%	-8,4%	-20,9%	14,7	11,0	4,6	4,6
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	101	-0,4%	1,6%	-1,9%	-9,5%	-21,8%	-4,1%	-4,8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,8	u/r		u/r	525	0,0%	-8,5%	-8,3%	-31,4%	-31,3%	-8,0%	-15,4%				
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.	10,9	17,5	61%	OW	4 216	1,4%	-4,0%	-4,4%	-20,2%	-6,9%	-8,4%	-15,6%	4,5	5,0	4,0	4,2
Акрон	AKRN RX	руб.	3 480	1 568	-55%	N	1 877	-0,6%	-4,5%	-0,6%	15,4%	35,7%	-2,6%	-7,9%	3,8	3,4	3,2	3,0
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	16,4	u/r		u/r	4 454	2,2%	-0,6%	5,8%	-22,3%	19,7%	-11,4%	-13,5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	31,2	u/r		u/r	14 752	1,0%	-0,9%	1,3%	-30,0%	-37,3%	-20,1%	-22,4%				
Дикси	DIXY RX	руб.	268,6	u/r		u/r	446	-0,4%	0,8%	-3,0%	-13,9%	-44,4%	-4,0%	-11,4%				
Окей	OKEY LI	долл.	1,5	u/r		u/r	409	-5,0%	-1,0%	-11,9%	-29,5%	-58,4%	-9,5%	-24,0%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	99,2	101,7	3%	N	28 500	2,79%	2,96%	15,15%	-4,62%	29,84%	2,80%	-2,03%	11,9	5,6	1,0	0,8
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	71,3	76,2	7%	N	949	2,4%	1,7%	7,5%	-6,3%	28,5%	4,1%	-6,8%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,071	0,034	-52%	UW	12 302	1,22%	2,77%	2,77%	-6,28%	6,70%	-3,23%	-10,51%	-	24,4	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCS RX	руб.	1 315	u/r		u/r	2 518	0,8%	-0,8%	7,4%	3,2%	-14,6%	-1,2%	7,4%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	42,9	45,2	5%	N	251	0,00%	0,35%	4,38%	8,47%	37,94%	0,94%	-1,49%	9,9	4,1	0,3	0,3



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
18.02.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	2015
25.02.2016	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	4К15
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
04.03.2016	ТМК: финансовые результаты по МСФО	4К15
09.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Евраз: 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	
17.03.2016	АПРОСА: финансовые результаты по МСФО	4К15
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Polymetal: 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
14.04.2016	НЛМК: операционные результаты	1К16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская: 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
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
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

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
15 ▶ США: выходной ▶ Китай: торговый баланс	16 ▶ США: индекс произв. активности	17 ▶ США: протокол ФРС, промышленное производство, PPI за январь	18 ▶ ЕС: Начало саммита в Брюсселе	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
7 ▶ Россия: выходной	8 ▶ ЕС: ВВП за 4К15, оценочный ▶ Россия: выходной	9	10 ▶ Китай: CPI ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке	11	12	13
14	15 ▶ США: промышленное производство, PPI	16 ▶ США: решение ФРС по ставке	17 ▶ ЕС: CPI	18 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	19	20

▶ 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.