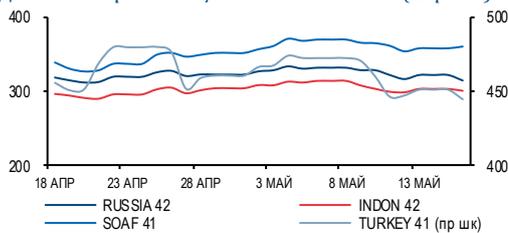


**Ключевые индикаторы на 17 мая 2016 г.**

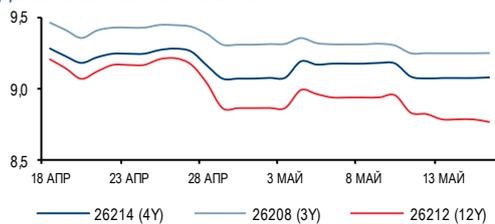
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,132	0,2%	4,3%
USD/RUB	64,78	-0,7%	-10,7%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,10	10 б.п.	58 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	10,34	-3 б.п.	-56 б.п.
MosPrime 3M	11,38	-2 б.п.	-41 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,71	-1 б.п.	-74 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,75	5 б.п.	-52 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	249	-5 б.п.	-60 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,77	-2 б.п.	-81 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-	-3 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	49,26	3,0%	32,1%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	929	0,8%	22,7%
MMББ	1 915	0,4%	8,7%
S&P 500	2 067	1,0%	1,1%
STOXX Europe 600	335	0,0%	-8,5%
Shanghai Comp.*	2 827	0,2%	-20,1%
MSCI Asia Pacific	126	0,5%	-4,3%

*данные на 8:00 мск

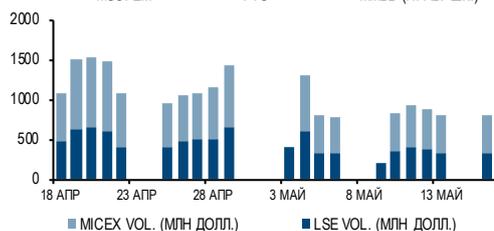
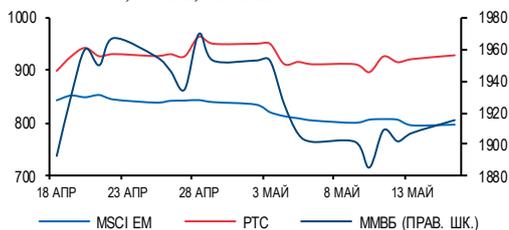
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)

Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММББ, MSCI EM

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** провели в целом позитивный день. Большинство европейских площадок были закрыты, а американские – прибавили около 1% вслед за нефтью. Традиционно для сильных движений в нефти рост возглавили энергетические компании. Доходность UST10 на этом фоне прибавила 5 б.п., вернувшись к значению 1,75%
- ✓ Нефть продолжает ралли, достигла вчера максимума за полгода, котировки закрылись выше 49 долл. за барр. Brent.
- ✓ **Российские еврооблигации** отметились ростом. В суверенном сегменте доходность снизилась на 2-4 б.п., составив по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,11-5,12%. В негосударственном сегменте доходность снизилась заметнее - на 5-8 б.п. Лучшие рынка были отдельные бумаги нефтегазового сектора - LUKOIL 20 (YTM 4,1%, -12 б.п.) и LUKOIL 22 (YTM 4,58%, -12 б.п.), NVTKRM 21 (YTM 4,6%, -17 б.п.), а в финансовом секторе – VEBBnk 22 (YTM 5,62, -14 б.п.) и VEBBnk 23 (YTM 5,76%, -12 б.п.)
- ✓ В локальном сегменте суверенного долга динамика была смешанной: по итогам дня доходность изменилась на 1-2 б.п. По ОФЗ-26212 она составила 8,77% (-2 б.п.)
- ✓ **Российский фондовый рынок** вслед за нефтью возобновил рост, сконцентрировавшийся, правда, в основном в российском рубле – индекс ММББ прибавил менее половины процента. При этом нефтяные бумаги были хуже рынка, а рост мы видели, по большей части, в рублевых историях и отдельных бумагах. На необычно высоких объемах более 8% прибавили акции Интер РАО, более 4% – Магнит и более 3% – АЛРОСА.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Спад экономики в первом квартале оказался ниже ожиданий: время для пересмотра прогнозов?

Новости

- ▶ Результаты **ВТБ** за 3М16: укрепление капитальных метрик на фоне девальютации баланса
- ▶ Статистика ЦБ РФ по **банковскому сектору** за апрель
- ▶ **Норильский никель** провел День инвестора. **Умеренно негативно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** CPI (15:30 мск), промпроизводство (16:15 мск)
- ▶ **ЕС:** банковская конференция, в которой примут участие представители ЕЦБ и коммерческих банков еврозоны (11:00 мск)

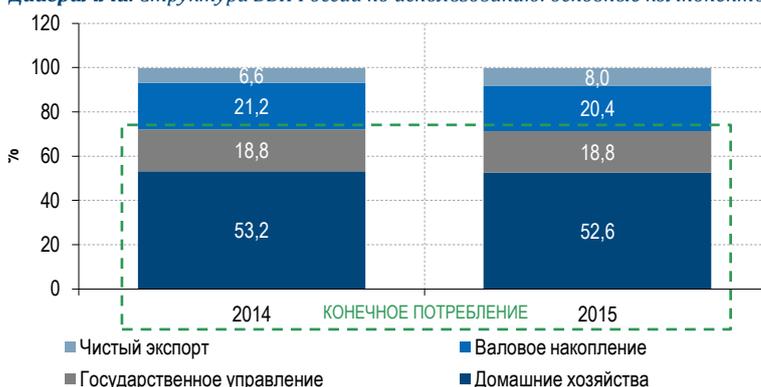
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Спад экономики в первом квартале оказался ниже ожиданий: время для пересмотра прогнозов?

По предварительным данным Росстата, опубликованным вчера, снижение ВВП в 1К16 составило 1,2% г/г против 2,8% г/г годом ранее, что значительно оптимистичнее ожиданий участников рынка (консенсус-прогноз Bloomberg – снижение ВВП на 2%, наш прогноз – снижение на 2,3%).

Мы полагаем, что основным фактором замедления экономического спада на фоне существенного снижения экспорта на 34% г/г (до 59,3 млрд долл. – преимущественно за счет сырьевой составляющей) в 1К16 могло выступить замедление спада в потреблении домашних хозяйств и валовом накоплении (прежде всего, в части запасов материальных оборотных средств), которые исторически являются основными компонентами в структуре ВВП по использованию (Диаграмма). При этом замедлению снижения потребления могло способствовать ускорение роста номинальной заработной платы, которое отмечалось в 1К16 и составило 7,8% г/г против 5,7% г/г в 1К15.

Диаграмма. Структура ВВП России по использованию: основные компоненты



Источник: Росстат

В отраслевом разрезе замедлению экономического спада в 1К16 могло способствовать сохранение позитивной динамики в сельском хозяйстве (рост на 2,3% г/г) и замедление спада в обрабатывающих производствах (снижение на 3,1% г/г в 1К16 против 5,4% г/г в 2015 году).

Несмотря на весьма оптимистичные данные по динамике ВВП за 1К16, мы все же сохраняем наш прогноз его снижения по итогам 2016 года на уровне 1,8% под воздействием замедления производственной и инвестиционной активности на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики в условиях необходимости сдерживания инфляционных рисков. В случае устойчивой стабилизации цен на нефть в 2К16 на уровне, близком к 50 долл./барр., мы можем пересмотреть наш прогноз динамики российской экономики в менее консервативную сторону в связи с возможным замедлением спада сырьевой компоненты экспорта.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25

ВТБ	
Тикер	VTBR RX
Цена	0,06959 РУБ.
Целевая цена	0,034 РУБ.
Потенциал роста	-51%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ВТБ (ВВ+/Ва1/-)	YTM, %	Z-SPREAD
ВТБ 2.9 05/25/18 CHF	2,44	311
ВТБ 3.15 12/16/16 CHF	2,53	267
ВТБ 6 04/12/17	2,64	195
ВТБ 6.315 02/22/18	3,19	218
ВТБ 6% 05/29/18	3,39	242
ВТБ 6.551 10/13/20	4,40	327
ВТБ 7½ 12/11/17 AUD	5,34	
ВТБ 5 10/24/24 CHF	5,50	582
ВТБ 6.95 10/17/22	6,67	536
ВТБ 9½ 12/29/49	9,39	809

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Результаты ВТБ за 3М16: укрепление капитальных метрик на фоне девальютизации баланса

Новость. ВТБ опубликовал результаты деятельности по МСФО за 3М16.

Чистая прибыль – 0,6 млрд руб. (-18,3 млрд руб. за 3М15). Основной драйвер восстановления чистой прибыли – процентный доход (+119% г/г) на фоне роста процентной маржи (3,4% против 1,7%), комиссионный доход (+13% г/г) и снижение объемов резервирования. Ускорение темпов роста издержек (+18% г/г) связано с интеграцией Банка Москвы.

Отчисления в резервы (РВПС) снизились (-26% г/г) при стоимости риска 1,9%. Качество кредитного портфеля ухудшилось с начала года (NPL 7,2%), главным образом за счет сокращения портфеля – в абсолютном выражении NPL выросли лишь на 4% кв/кв. Коэффициент покрытия резервами остается выше 100% (102,3%) ВТБ ожидает прохождение пика по генерации новых NPL в середине года.

Кредитный портфель сократился за 3М16 на 9% за счет корпоративного сегмента (-11%), в котором доминировал тренд на погашение валютных кредитов, розничный кредитный портфель вырос на 1%. Депозитная база увеличилась при этом на 2% за счет 5%-го роста депозитов юрлиц, в то время как вклады населения сократились на 2% - чуть больше среднерыночного уровня.

На фоне сокращения активов (-6% за 3М16) и позитивной рентабельности **достаточность капитала 1 уровня** выросла с 12,4% до 13,7%. Доля фондирования ЦБ снизилась за квартал на 33% до 1,17 трлн руб. (10,3% пассивов).

Эффект на акции. Нейтрально.

Эффект на облигации. Существенное укрепление капитальных метрик, стабильный уровень покрытия резервами, а также рост доли депозитов в фондировании – позитивны для кредитного качества ВТБ.

Финансовые показатели ВТБ по МСФО, млрд руб.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	3М16	3М15	Г/Г
Чистый проц. доход до РВПС	101,1	25,7	119%
Чистый комиссионный доход	17,4	15,4	13%
Операционный доход до РВПС	115,6	89,0	30%
РВПС	-35,6	-48,4	-26%
Операционные издержки	-70,1	-59,2	18%
Чистая прибыль	0,6	-18,3	-
БАЛАНС	31.03.16	31.12.15	С начала года
Активы	12 801	13 642	-6%
Кредиты	8 580	10 110	-9%
Депозиты	7 432	7 267	2%
КОЭФФИЦИЕНТЫ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	3М16	3М15	
Рентабельность среднего капитала	0,2%	-6,5%	
Чистая процентная маржа	3,4%	1,7%	
Стоимость риска	1,5%	2,1%	
КОЭФФИЦИЕНТЫ БАЛАНСА	31.03.16	31.12.15	
Неработающие кредиты (NPL 90+)	7,2%	6,3%	
Коэффициент покрытия резервами	102,3%	105,8%	
Достаточность капитала 1 уровня	13,7%	12,4%	

Источник: данные компании

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

Статистика ЦБ РФ по банковскому сектору за апрель

Новость. ЦБ РФ опубликовал статистику по банковскому сектору за апрель (данные на 01/05/16). Основные моменты:

- ▶ стабилизация кредитного портфеля: корпоративные кредиты -1,3% м/м (+0,1%, здесь и далее в скобках без учета валютной переоценки), розничные кредиты – без изменений в ежемесячном сопоставлении (+0,1%);
- ▶ динамика вкладов населения остается позитивной: розничные депозиты +0,7% м/м (+2,1%), корпоративные депозиты -2,9% м/м (-0,8%);
- ▶ сохранение позитивной рентабельности: доналоговая прибыль 57,7 млрд руб (167,0 млрд руб. за 4М16 при рентабельности капитала 5,6%);
- ▶ качество кредитного портфеля в остается стабильным в ежемесячном сравнении: доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте – 6,6%, в розничном сегменте – 8,4%;
- ▶ объем фондирования ЦБ сократился на 23,7% м/м, а его доля в пассивах опустилась до 3,9%;
- ▶ объем валютных операций с юрлицами за месяц снизился (кредитный портфель -800 млн долл. м/м до 176,2 млрд долл., депозитный портфель -680 млн долл. до 185,5 млрд долл.). Валютные депозиты населения выросли за месяц на 1,6 млрд долл. до 92,4 млрд долл.

Эффект на сектор. В апреле появились признаки замедления негативного тренда в корпоративном кредитовании, в то же время приток розничных депозитов остается стабильным. Статистика по доле просроченных ссуд подтверждает ожидания скорого прохождения «дна» по качеству активов. В валютных операциях сохраняется тренд на дедолларизацию на фоне ужесточения регулирования ЦБ.

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

МЕТАЛЛУРГИЯ

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

Тикер	MNOD LI
Цена	14,08 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,8 ДОЛЛ.
Потенциал роста	19%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОРНИКЕЛЬ

(ВВВ-/Ва1/ВВВ-)	УТМ, %	Z-SPREAD
GMKNRM 4 3/8 04/30/18	3,12	214
GMKNRM 5.55 10/28/20	4,17	303
GMKNRM 6.625 10/14/22	4,99	368

Норильский никель провел День инвестора. Умеренно негативно

Новость. ГМК «Норильский никель» провел День инвестора.

Эффект на компанию. В целом компания продолжает придерживаться своей стратегии, и больших сюрпризов День инвестора не принес.

Отметим несколько моментов:

- ▶ Компания представила новый план конфигурации медного производства Заполярного филиала, согласно которому передель конвертирования и анодной плавки будут переведены с Медного завода на Надеждинский металлургический завод. Данный вариант будет экономически более эффективным и позволит сократить капитальные вложения на несколько сотен миллионов долларов (до 10% от общих капитальных вложений). По итогам данной реконфигурации у компании не образуются значительные объемы металлов в незавершенном производстве.

- ▶ Позитивный эффект на EBITDA от реконфигурации никелевых активов теперь оценивается в 250-300 млн долл., против 350-400 млн долл. ранее. Мы изначально закладывали эффект от реконфигурации в модель консервативно, а потому снижение составляет менее 1% от ожидаемой нами EBITDA на 2018 год.
- ▶ Компания снизила прогнозы по выпуску металлов российскими активами в 2018 году: по никелю до 215-220 тыс. т с 225-235 тыс. т ранее, по меди – до 420-440 тыс. т с 440-450 тыс. т и по металлам платиновой группы с 100-110 т до 95-100 т, то есть верхняя граница производства стала ниже.
- ▶ По Быстринскому проекту компания сохранила прогноз по ключевым параметрам, включая 0,4-0,5 млрд долл. EBITDA (проект выполнен на 45% в настоящий момент).
- ▶ Компания рассматривает все варианты развития Южного кластера, включая наращивание добычи с инвестициями 600-700 млн долл. Решение по кластеру может быть принято в 2017 году.

Эффект на акции и облигации. Несмотря на то, что компания сохраняет стратегию развития неизменной, снижение прогноза производства на 2018 год нас разочаровывает, и мы рассматриваем данный факт как умеренно негативный.

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
5 апреля	0,22	2,6x	11,85%
29 марта	0,66	1,5x	11,60%
22 марта	0,80	1,3x	11,53%
15 марта	0,67	1,4x	11,70%
4 марта	0,44	1,9x	11,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	35	50	1,5x	11,00%
29 марта	14	200	1,9x	11,27%
22 марта	14	20	4,0x	11,40%
15 марта	14	200	1,8x	10,77%
9 марта	14	50	3,7x	11,40%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 апреля	11,00%
18 марта	11,00%
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%

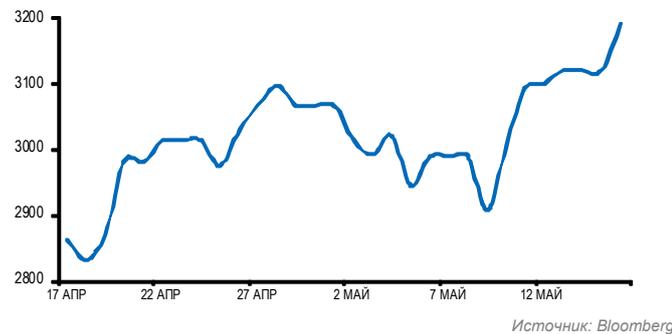
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	7	0,1	0,1x	2,51%
4 апреля	28	3,8	1,1x	2,44%
29 марта	7	0,1	1,0x	2,51%
28 марта	28	1,5	0,7x	2,46%
22 марта	7	0,1	0,1x	2,42%

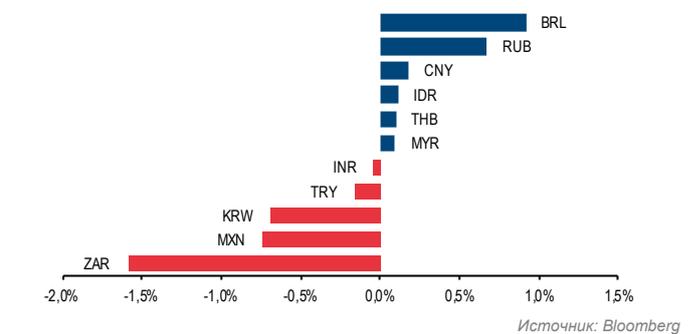
Валютные кредиты под нерыночные активы

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%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

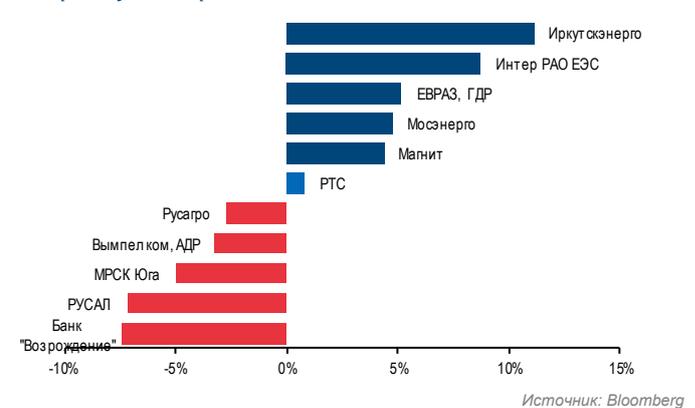


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Интер РАО ЕЭС	IRAORX	8,72%	2 028	14 546	7

Лидеры и аутсайдеры





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	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	158,1	201,2	27%	OW	57 853	-1,1%	-0,8%	6,8%	15,3%	3,3%	-6,2%	16,2%	1,8	1,8	1,8	1,8	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	97,3	110,0	13%	OW	29 528	1,8%	3,2%	6,9%	17,2%	-4,3%	1,3%	18,4%	12,5	10,6	10,1	8,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	322,6	311,7	-3%	N	52 858	0,0%	-2,0%	4,2%	15,3%	25,3%	-8,1%	27,4%	3,6	3,5	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,3	54,3	32%	OW	35 107	0,7%	4,2%	-1,9%	26,0%	-20,3%	-2,6%	28,2%	12,6	8,8	3,6	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,4	26,6	-20%	OW	18 459	0,0%	1,7%	-9,3%	-11,9%	-7,0%	-2,0%	-1,6%	6,4	7,1	-4,8	-5,9	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,1	40,5	-1%	N	4 894	0,4%	0,3%	-6,2%	-7,9%	5,1%	-2,1%	-7,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	154,6	201,2	30%	OW	11 332	0,5%	0,4%	2,9%	6,0%	9,7%	1,4%	0,4%	2,2	2,3	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,9	32,1	8%	UW	10 839	0,1%	3,0%	-4,6%	13,4%	-15,6%	-4,8%	13,3%	7,0	6,2	4,4	3,9	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	183,3	216,9	18%	N	418	-1,6%	0,2%	-6,9%	0,2%	12,0%	-4,5%	-7,9%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 844	2 323	-18%	N	6 505	1,0%	-1,7%	-1,9%	20,1%	32,4%	-1,2%	43,1%	4,4	4,6	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 960	1 861	-5%	N	903	1,2%	-1,4%	4,0%	0,7%	23,3%	5,4%	14,3%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	204 900	76 309	-63%	UW	4 926	3,5%	-1,1%	13,1%	4,3%	64,1%	2,4%	5,6%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14,1	16,8	19%	OW	22 281	1,4%	6,0%	3,4%	24,4%	-31,6%	-4,5%	11,2%	5,6	5,5	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,18	1,50	27%	OW	8 679	3,7%	4,9%	6,7%	10,5%	14,3%	3,1%	36,3%	6,6	5,5	5,0	4,4	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	103%	N	4 541	-3,7%	-9,4%	-12,1%	-0,4%	-51,3%	-14,1%	-2,1%	2,6	3,1	3,4	4,3	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,3	10,4	-22%	N	7 941	3,1%	2,3%	-0,8%	31,2%	-8,6%	-2,2%	55,7%	10,2	7,9	5,5	4,8	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	121,1	50,2	-59%	UW	2 470	5,1%	3,9%	-9,5%	75,5%	-37,5%	-14,7%	65,3%	10,7	5,0	4,2	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,6	9,9	-6%	N	8 838	1,3%	-0,9%	-10,9%	23,3%	-15,7%	-9,2%	26,1%	9,2	8,1	5,1	4,8	
ММК	MMK LI	долл.	4,9	5,6	16%	OW	4 182	1,7%	9,2%	3,1%	52,0%	23,5%	1,4%	45,9%	n/a	15,7	5,3	4,5	
Polymetal	POLY LN	долл.	11,2	9,3	-17%	N	4 801	1,3%	15,3%	11,1%	25,6%	46,3%	9,7%	33,0%	12,4	12,9	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,1	u/r	u/r	u/r	1 130	-1,6%	0,3%	6,8%	8,9%	0,0%	-3,2%	13,0%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,41	u/r	u/r	u/r	288	0,6%	-8,1%	-5,3%	4,0%	-29,1%	-11,5%	-11,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r	u/r	u/r	729	2,1%	1,0%	-3,3%	12,0%	-32,4%	-2,0%	-8,1%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,87	2,60	39%	OW	3 018	8,7%	4,7%	5,9%	32,5%	51,9%	4,0%	69,1%	0,1	0,1	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-26%	N	4 061	1,0%	0,8%	-0,3%	0,8%	10,8%	-1,5%	0,2%	7,3	5,6	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r	u/r	u/r	470	0,9%	-2,2%	-0,5%	21,5%	2,3%	-2,7%	23,5%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,60	u/r	u/r	u/r	2 537	-0,3%	-1,0%	0,5%	8,6%	-16,7%	-1,4%	-18,1%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,65	u/r	u/r	u/r	357	-1,2%	-3,3%	-9,1%	-12,4%	-29,2%	-2,1%	-8,7%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,110	0,060	-46%	N	2 172	0,2%	3,0%	25,6%	77,9%	62,5%	9,7%	85,5%	3,4	3,4	3,8	3,8	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,61	0,45	-26%	N	1 522	1,4%	-3,1%	2,0%	28,0%	12,6%	-1,9%	33,5%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,85	u/r	u/r	u/r	27	0,0%	-4,7%	12,7%	38,1%	62,8%	-0,5%	42,5%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,03	0,90	-13%	N	779	1,3%	0,0%	22,2%	37,0%	14,9%	-0,5%	37,9%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-21%	N	182	1,3%	-1,2%	6,8%	42,8%	4,9%	-0,3%	43,0%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,081	0,070	-13%	N	141	0,5%	0,5%	9,8%	33,7%	13,9%	-1,3%	28,8%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,030	0,025	-17%	N	83	3,3%	0,8%	-2,0%	46,1%	25,7%	-2,3%	54,8%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,118	0,073	-38%	N	159	3,1%	-2,5%	2,6%	23,6%	51,3%	-3,3%	24,2%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,046	u/r	u/r	u/r	69	-0,9%	2,7%	6,0%	65,4%	55,9%	7,7%	69,0%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,90	2,30	-21%	N	74	-1,7%	-4,8%	-11,2%	31,5%	22,1%	-5,4%	27,2%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,05	u/r	u/r	u/r	22	0,3%	-3,2%	0,7%	15,8%	40,7%	2,7%	27,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,057	u/r	u/r	u/r	84	1,8%	-0,2%	-1,6%	19,2%	-17,9%	-0,3%	17,2%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	74,00	u/r	u/r	u/r	324	-1,3%	-7,5%	-2,4%	30,5%	54,2%	-3,3%	23,3%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-22%	N	30	-4,9%	-11,5%	-17,2%	19,5%	15,9%	-16,7%	23,8%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15,75	u/r	u/r	u/r	38	0,0%	-0,9%	-4,8%	29,6%	-3,4%	1,0%	26,0%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,5	9,0	21%	OW	3 595	2,1%	7,4%	7,7%	29,8%	-10,8%	1,4%	26,3%	8,4	7,4	4,6	4,3	
Яндекс	YNDX US	долл.	19,8	15,3	-23%	OW	6 324	1,5%	3,0%	19,4%	45,2%	4,2%	-3,2%	26,0%	37,9	33,4	21,1	18,2	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,2	16,0	43%	OW	6 944	-0,9%	2,3%	4,2%	-6,3%	-33,3%	-2,6%	-3,9%	9,7	9,5	4,2	4,0	
MTC	MBT US	долл.	9,2	12,0	30%	OW	9 526	1,7%	3,5%	3,3%	24,6%	-27,8%	-0,4%	49,2%	9,5	8,9	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,6	u/r	u/r	u/r	6 279	-3,2%	5,3%	-9,1%	-5,3%	-43,5%	-5,8%	9,5%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,9	22,0	16%	UW	4 160	-1,6%	-0,3%	-12,7%	-1,1%	-25,3%	-6,7%	-16,2%	24,8	19,5	14,8	12,5	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,3	112,0	15%	OW	3 873	1,0%	3,4%	1,3%	11,8%	21,7%	-1,2%	7,5%	14,7	11,2	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	72,9	75,8	4%	OW	236	0,8%	3,2%	6,7%	12,9%	26,3%	1,5%	5,5%	14,7	11,2	4,2	4,1	
QWI	QWI US	долл.	10,9	32,5	198%	OW	659	-1,6%	1,7%	-31,8%	-12,7%	-68,5%	-10,8%	-39,2%	14,2	11,5	2,6	2,2	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	81,8	65,0	-21%	OW	1 405	1,6%	4,2%	4,9%	52,6%	101,4%	5,6%	45,8%	-8,4	4,8	7,2	6,1	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r	u/r	u/r	1 156	0,0%	0,0%	3,5%	17,7%	103,6%	0,0%	16,6%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r	u/r	u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,0	4,0	1%	N	710	2,2%	3,3%	-6,5%	10,4%	-23,7%	4,2%	-12,6%	16,3	12,2	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,4	u/r	u/r	u/r	108	-1,0%	-2,3%	-11,7%	-8,0%	-18,9%	-4,4%	-12,4%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r	u/r	u/r	610	0,0%	6,3%	0,0%	16,2%	-46,8%	-3,5%	-1,7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	164,8	170,5	3%	UW	7 478	0,6%	0,3%	0,6%	1,2%	5,0%	0,8%	-6,9%	7,8	7,1	6,0	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,3	17,5	14%	OW	5 945	-1,6%	-1,0%	11,3%	41,0%	15,0%	-1,3%	19,1%	6,3	7,1	5,3	5,5	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 535	1 568	-56%	N	2 215	0,1%	0,0%	-1,8%	1,6%	56,4%	-0,4%	-6,5%	4,4	4,0	3,7	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,1	u/r	u/r	u/r	5 459	3,6%	3,9%	-5,4%	22,6%	-4,5%	1,5%	6,1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	37,0	u/r	u/r	u/r	17 494	4,2%	9,6%	-6,9%	18,6%	-37,3%	6,9%	-8,0%					
Диски	DIXY RX	руб.	330,0	u/r	u/r	u/r	636	0,2%	-1,2%	7,0%	22,9%	-20,1%	-1,2%	8,9%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r	u/r	u/r	624	-2,3%	-3,3%	23,4%	52,6%	-27,5%	0,9%	16,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	13,8	19,5	41%	OW	1 886	-1,4%	-4,8%	-19,5%	-14,6%	59,5%	-9,2%	0,4%	5,5	6,4	5,0	4,5	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	122,6	101,7	-17%	N	40 916	1,26%	1,62%	2,77%	23,59%	63,36%	-0,77%	21,07%	14,7	6,9	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	83,7																

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
17.05.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	1К16
17.05.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
18.05.2016	QIWI: : финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	Русагро: финансовые результаты по МСФО	1К16
20.05.2016	Русагро: годовое собрание акционеров	
27.05.2016	Русагро: закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1К16
Вторая декада мая	Газпром: заседание совета директоров по дивидендам	
Май	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
09.06.2016	Магнит: операционные результаты	Май
15.06.2016	Дикси: операционные результаты	Май
23.06.2016	МТС: годовое собрание акционеров	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1К16
25.06.2016	АФК «Система»: годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
05.07.2016	МТС: закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	Магнит: операционные результаты	Июнь
14.07.2016	АФК «Система»: закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	Дикси: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Русагро: операционные результаты	2К16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	2К16
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2К16
25-28.07.2016	Магнит: День аналитика и инвестора	
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2К16
08-12.08.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К16
09-10.08.2016	Магнит: операционные результаты	Июль
12.08.2016	Дикси: операционные результаты	Июль
16.08.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
16 ▶ Россия: ВВП	17 ▶ США: CPI, пром. производство ▶ Россия: российско-иранский экономический форум	18 ▶ США: публикация деталей апрельского заседания FOMC	19 ▶ Мир: Встреча министров финансов и глав Центробанков G-7 в Японии ▶ Мир: Встреча глав МИД стран НАТО в Брюсселе	20	21	22
23	24 ▶ США: PMI	25	26 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Мир: встреча лидеров G7 в Японии ▶ Россия: MSCI Russia 10/40 (ребалансировка)	27 ▶ США: ВВП, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	28	29
30 ▶ США: Выходной	31 ▶ ЕС: уровень безработицы ▶ США: доходы и расходы населения, индекс потреб. доверия от Conference Board	1 ▶ США: PMI ▶ Китай: PMI	2 ▶ ЕС: решение по ставке ЕЦБ	3 ▶ США: данные по безработице	4	5
6 ▶ ЕС: ВВП	7	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу	9 ▶ Китай: выходной	10 ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана ▶ Россия: решение по ставке ЦБ ▶ Китай: выходной	11	12 ▶ Китай: пром. производство

▶ 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 41 82

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.