



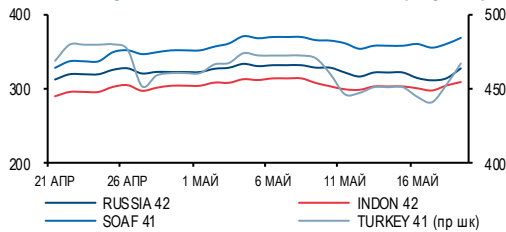
Ключевые индикаторы на 20 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,121	-0,1%	3,2%
USD/RUB	67,01	1,2%	-7,6%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,11	6 б.п.	59 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,25	-23 б.п.	-65 б.п.
MosPrime 3M	11,40	2 б.п.	-39 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,94	19 б.п.	-51 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,85	-1 б.п.	-42 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	272	13 б.п.	-37 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,88	7 б.п.	-70 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-0 б.п.	-3 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	49,26	2,2%	32,1%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
RTS	885	-4,5%	17,0%
ММВБ	1 892	-1,3%	7,4%
S&P 500	2 040	-0,4%	-0,2%
STOXX Europe 600	334	-1,1%	-8,7%
Shanghai Comp.*	2 810	0,1%	-20,6%
MSCI Asia Pacific	125	-1,0%	-5,0%

\*данные на 8:00 мск

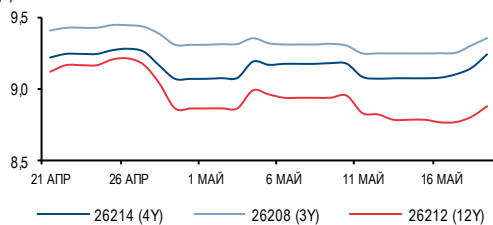
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



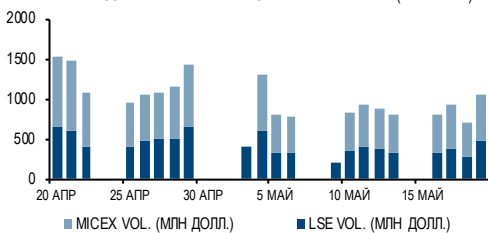
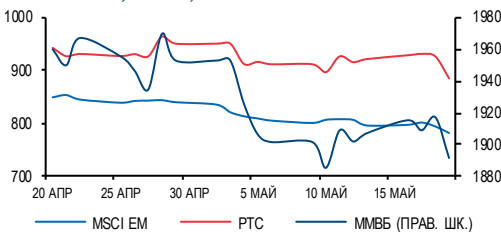
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **На мировых фондовых рынках** сложился негативный день, особенно сильно просели европейские рынки, во главе с туристическими и авиакомпаниями после авиакатастрофы вчера утром. Американские рынки упали чуть меньше, рынок отыгрывал формулировки из протокола заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC), руководство ФРС готово повысить базовую процентную ставку на июньском заседании. При этом доходность UST – после роста в среду на 9 б.п. – почти не изменилась, составив 1,85%.
- ✓ Нефть сегодня утром снова превысила 49 долл. за барр. Brent.
- ✓ На фоне внутрисуточного движения в нефти и рубле **российские еврооблигации** сдавали позиции. Опережающий рост доходности наблюдался в суверенном сегменте: 6-18 б.п. вдоль кривой. Доходность RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,28-5,3% (+12-13 б.п.). В негосударственном сегменте доходность в среднем прибавила 5-10 б.п.
- ✓ В локальном сегменте суверенного долга доходность также росла – на 3-9 б.п. вдоль кривой, составив по ОФЗ-26212 8,88%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** обвалился на 4,5% по индексу RTS на фоне падения нефти в середине дня, за счет ослабления рубля индекс ММВБ потерял меньше, но не смог удержать отметку в 1 900 пунктов. Продолжили падение привилегированные акции Транснефти (-5,2%, за три дня бумаги потеряли более 12%) на новостях о дивидендах, сильнее рынка упал Сбербанк (-2,5%) на слабом рубле. В зеленой зоне удержались отдельные экспортеры – Норникель (+1%), Роснефть (+0,1%), НОВАТЭК (+0,5%).

**Новости**

- ▶ Совет директоров **Газпрома** утвердил рекомендацию по дивидендам за 2015 г. в размере 7,9 руб./акц. **Нейтрально**
- ▶ Схема докапитализации **РусГидро** может измениться. **Нейтрально**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США:** данные о продажах домов на вторичном рынке (17:00 мск)

**ГАЗПРОМ**

Тикер	GAZP RX
Цена	148,3 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	36%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**Газпром (BB+/Ba1/BBB-)**

	YTM	Z-SPREAD
GAZPRU 4.95 05/23/16	-1,03	-139
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,52	121
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,54	116
GAZPRU 6.212 11/22/ 6	1,75	102
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	1,80	185
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	2,03	212
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,21	234
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,27	239
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	2,38	306
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,62	328
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	2,85	291
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,09	201
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,13	313
GAZPRU 9¼ 04/23/19	3,82	271
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	3,82	343
GAZPRU 3.85 02/06/20	4,01	281
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	4,34	335
GAZPRU 5.999 01/23/21	4,62	333
GAZPRU 4.95 07/19/22	4,74	333
GAZPRU 6.51 03/07/22	4,87	350
GAZPRU 4.95 02/06/28	5,59	384
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,29	435
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,56	469

**РУСГИДРО**

Тикер	HYDR RX
Цена	0,6624 РУБ.
Целевая цена	0,5 РУБ.
Потенциал роста	-25%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

**НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР****Совет директоров Газпрома утвердил рекомендацию по дивидендам за 2015 г. в размере 7,9 руб./акц. Нейтрально**

**Новость.** Вчера совет директоров Газпрома утвердил рекомендацию годовому собранию акционеров выплатить по итогам 2015 г. дивиденды в размере 7,89 руб. на акцию, что предполагает текущую дивидендную доходность в 5,2%. Предложенная советом директоров дату закрытия реестра - 20 июля 2015 года.

**Эффект на компанию.** Рекомендованный размер дивидендов за 2015 г. предполагает коэффициент дивидендных выплат по МСФО в 24%. Это выше, чем компания изначально планировала (7,4 руб./акц.; коэффициент дивидендных выплат по МСФО – 22%), однако ниже ожиданий рынка, который рассчитывал на дивиденды до 16,6 руб./акц. (50% чистой прибыли по МСФО).

**Эффект на акции.** Поскольку информация о том, что Газпром не планирует существенно увеличивать дивиденды, стала известна ранее на этой неделе, мы полагаем, что решение совета директоров будет нейтральным для котировок акций компании.

**Эффект на облигации.** Меньший объем дивидендных выплат позитивен для облигаций компании, поскольку сдерживает рост долговой нагрузки.

Евгения Дышлюк  
+7 (495) 980 41 29

**ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА****Схема докапитализации РусГидро может измениться. Нейтрально**

**Новость.** Роснефтегаз может выкупить дополнительную эмиссию РусГидро на сумму 55 млрд руб., сообщил вчера Интерфакс.

**Эффект на компанию.** Полученные средства РусГидро направит на погашение долга своей дальневосточной дочки. Ранее обсуждалась другая схема докапитализации на сумму 85 млрд руб. с участием банка ВТБ.



**Эффект на акции.** На данном этапе новость нейтральна для котировок бумаг РусГидро, детали сделки не раскрыты. И основным фактором, оказывающим влияние на рыночную стоимость в ходе размещения, станет наличие опциона на обратный выкуп собственных акций со стороны РусГидро и условия такого опциона.

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

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК***Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 мая	0,43	2,0x	11,46%
10 мая	0,21	2,0x	11,49%
29 апреля	0,41	1,0x	11,29%
26 апреля	0,58	0,7x	11,33%
19 апреля	0,54	1,3x	11,35%
12 апреля	0,25	1,8x	11,73%

*Депозитные аукционы Казначейства*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая	7	200	1,0x	10,58%
12 мая	35	50	1,5x	10,80%
06 мая	7	300	1,0x	10,55%
05 мая	35	50	1,0x	10,80%
27 апреля	7	12	1,0x	10,65%
26 апреля	35	200	1,5x	10,67%

*Изменения ключевой ставки ЦБ*

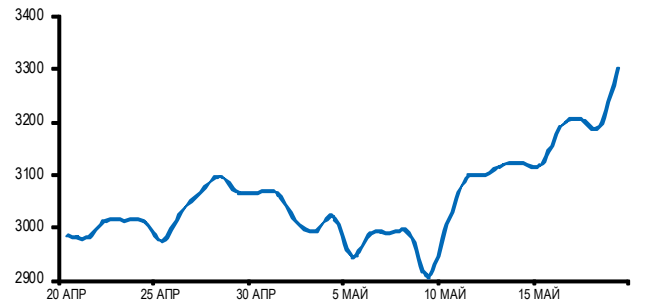
ДАТА	СТАВКА
29 апреля	11,00%
18 марта	11,00%
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%

*Аукционы валютного РЕПО*

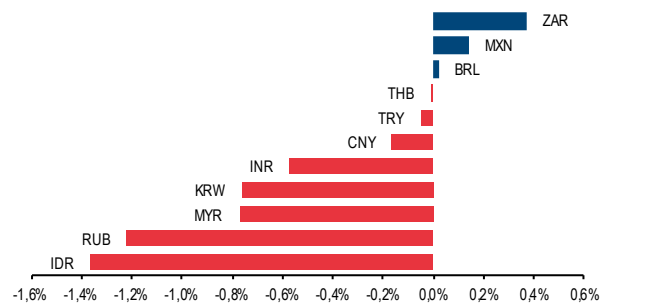
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 мая	7	0,1	0,1x	2,46%
06 мая	28	4,3	1,0x	2,44%
29 апреля	7	0,1	0,0x	2,47%
28 апреля	28	3,7	1,0x	2,44%
26 апреля	7	0,1	0,0x	2,46%
25 апреля	28	1,2	1,0x	2,44%

*Валютные кредиты под нерыночные активы*

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

*Динамика рублевой цены на нефть Brent*

Источник: Bloomberg

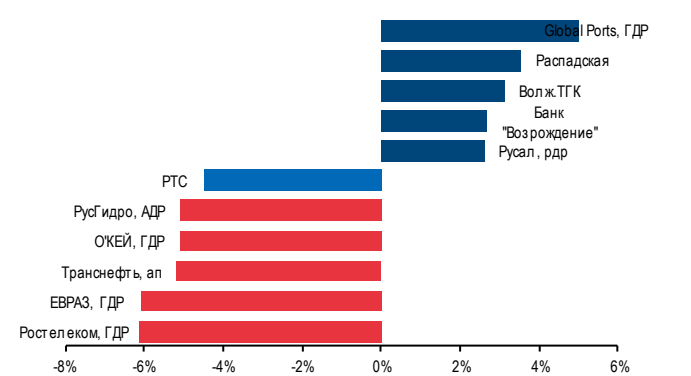
*Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день*

Источник: Bloomberg

**СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ***Необычные объемы торгов*

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ОКЕЙ, ГДР	ОKEY LI	-5,06%	173	890	5

Источник: Bloomberg

*Лидеры и аутсайдеры*

Источник: Bloomberg



## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
20.05.2016	<b>Русагро</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
20.05.2016	<b>Русагро</b> : годовое собрание акционеров	
26.05.2016	<b>ФосАгро</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
27.05.2016	<b>Русагро</b> : закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	<b>ВТБ</b> : финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	<b>Дикси</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>ЛУКОЙЛ</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Роснефть</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Башнефть</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Татнефть</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
09.06.2016	<b>Магнит</b> : операционные результаты	Май
15.06.2016	<b>Дикси</b> : операционные результаты	Май
23.06.2016	<b>МТС</b> : годовое собрание акционеров	
23.06.2016	<b>РусГидро</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
25.06.2016	<b>АФК «Система»</b> : годовое собрание акционеров	
28.06.2016	<b>ВТБ</b> : финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	<b>Акрон</b> : финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия</b> : годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро</b> : годовое собрание акционеров	
05.07.2016	<b>МТС</b> : закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	<b>Магнит</b> : операционные результаты	Июнь
14.07.2016	<b>АФК «Система»</b> : закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	<b>Дикси</b> : операционные результаты	2К16
19.07.2016	<b>Х5</b> : операционные результаты	2К16
19.07.2016	<b>Русагро</b> : операционные результаты	2К16
21.07.2016	<b>Лента</b> : операционные результаты	2К16
21.07.2016	<b>РусГидро</b> : операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента</b> : операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	<b>Магнит</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
25-28.07.2016	<b>Магнит</b> : День аналитика и инвестора	
28.07.2016	<b>Энел Россия</b> : финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	<b>РусГидро</b> : финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	<b>РусГидро</b> : закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	<b>Энел Россия</b> : финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	<b>VimpelCom</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
08-12.08.2016	<b>Ростелеком</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
09-10.08.2016	<b>Магнит</b> : операционные результаты	Июль
12.08.2016	<b>Дикси</b> : операционные результаты	Июль
16.08.2016	<b>Х5</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Лента</b> : финансовые результаты по МСФО	1П16
18.08.2016	<b>МТС</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Русагро</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
26-29.08.2016	<b>Магнит</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16
29-30.08.2016	<b>Дикси</b> : финансовые результаты по МСФО	2К16

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

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