



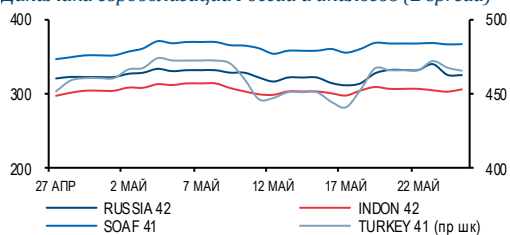
Ключевые индикаторы на 26 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,116	0,1%	▲	2,8%
USD/RUB	65,68	-0,8%	▼	-9,4%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,32	9 б.п.	▲	80 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,10	-22 б.п.	▼	-80 б.п.
MosPrime 3M	11,42	-	■	-37 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,92	-11 б.п.	▼	-53 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,87	0 б.п.	▲	-40 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	263	1 б.п.	▲	-46 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,83	-2 б.п.	▼	-75 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,52	-	■	-2 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	50,08	1,9%	▲	34,3%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	908	1,8%	▲	19,9%
MMVB	1 899	0,8%	▲	7,8%
S&P 500	2 091	0,7%	▲	2,3%
STOXX Europe 600	349	1,3%	▲	-4,7%
Shanghai Comp.*	2 788	-1,0%	▼	-21,2%
MSCI Asia Pacific	127	1,5%	▲	-3,9%

*данные на 8:00 мск

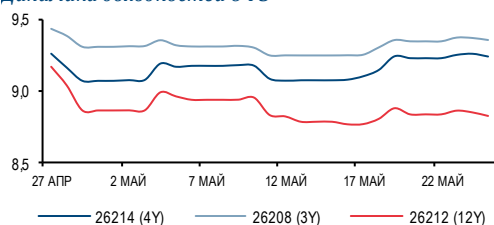
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



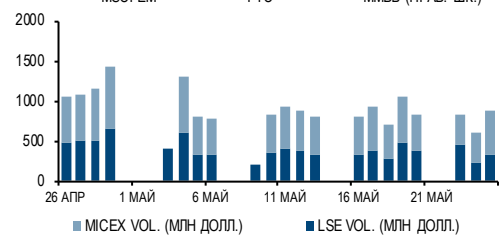
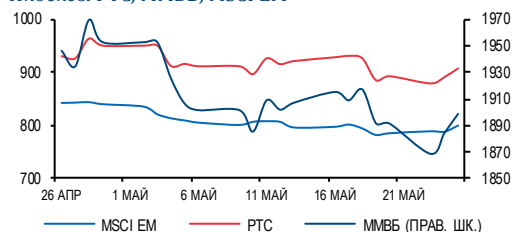
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** после негативного начала недели вчера выросли на 1,0-1,5% вслед за нефтяными котировками. Министры финансов еврозоны и МВФ договорились о возможности списания части долга Греции после 2018 года и новых траншах кредитов – риск дефолта в ближайшее время устранен. Доходность UST10 остается неизменной на уровне 1,87%.
- ✓ Нефть продолжает рост, после данных о падении запасов в США котировки приблизились к отметке 50 долл. за барр. Brent.
- ✓ На позитивном внешнем фоне доходность **российских еврооблигаций** снижалась – на 1-2 б.п. в суверенном и 3-4 б.п. в негосударственном сегментах. Доходность RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,30-5,31%.
- ✓ В локальном сегменте **суверенного долга** доходность снизилась на 2-5 б.п., за исключением коротких выпусков. По ОФЗ-26212 она составила 8,83%.
- ✓ На аукционах Минфина состоялись размещения двух выпусков с фиксированным купоном: ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.) в объеме 7,081 млрд руб. (при предложении 10 млрд руб. и аналогичном спросе) с доходностью 9,17%, а также всех предложенных 10 млрд руб. по ОФЗ-26218 (погашение в 2031 г.) при тройном переспросе с доходностью 8,84%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** также рос, индекс ММВБ вновь вплотную подобрался к отметке 1 900 п., РТС превысил 900 пунктов – нефть продолжает толкать наш рынок вверх. Очередной исторический максимум обновил вчера Сбербанк (+3,5%), продолжали рост акции ФСК (+3%), бумаги прибавили за неделю более 20%. Хуже рынка АЛРОСА (-2,8%).

Макроэкономика и денежный рынок

- Тренд на замедление годовой инфляции приостановился

Новости

- Результаты **Сбербанка** за 1K16: исторический рекорд по чистой прибыли на фоне роста маржи
- Правительство обсуждает промежуточные дивиденды **Россетей** за 1K16. **Позитивно для акций, нейтрально для облигаций**
- **ФосАгро**: неплохой отчет за 1K16, прогноз на 2016 г. **подтвержден. Нейтрально**

Ключевые события дня

- **США**: еженедельные данные о заявках на пособие по безработице (15:30)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

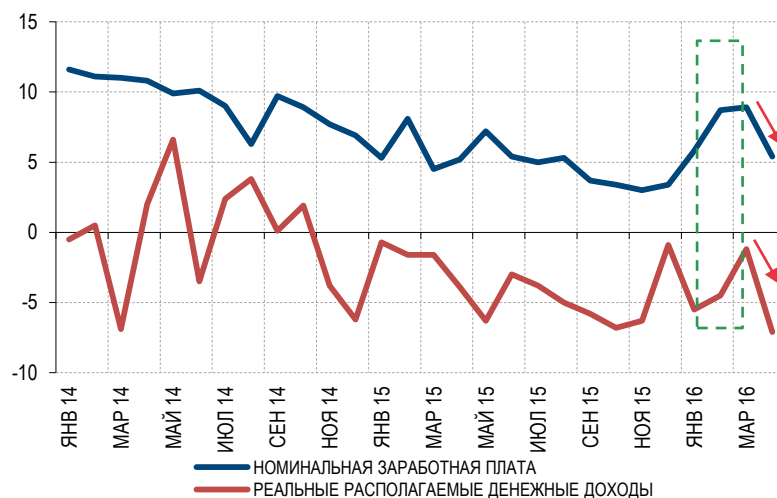
Тренд на замедление годовой инфляции приостановился

По данным Росстата, инфляция на неделе с 17 по 23 мая составила 0,1% (0,16%, по нашим оценкам). Прирост потребительских цен, согласно нашим расчетам, за последние 12 месяцев составил 7,4% г/г.

Стабилизирующее воздействие на инфляцию оказало возобновление тенденции к удешевлению плодоовощной продукции (0,9%), что обусловлено наибольшим снижением цен на тепличные овощи (недельное снижение цен на помидоры и огурцы составило 8,5% и 8,9% соответственно) в связи с ростом предложения на внутреннем рынке.

Существенный прирост номинальной заработной платы, отмеченный в феврале-марте, носил разовый характер: в апреле номинальные заработные платы возросли умеренно на 5,4% г/г (Диаграмма), что может выступить сдерживающим фактором для инфляционных рисков.

Диаграмма. Динамика номинальной заработной платы и реальных располагаемых денежных доходов, %, г/г



Источник: Росстат

Учитывая наблюдаемую динамику годовой инфляции, можно говорить о приостановлении тренда на ее замедление, что связано прежде всего с исчерпанием эффекта высокой базы прошлого года. При сохранении среднесуточного прироста цен на текущем уровне (0,013%) годовая инфляция на конец мая составит 7,4% (против 7,3% г/г на конец апреля). Мы полагаем, что имеет место риск устойчивого приостановления замедления инфляции возле уровня 7,0-7,4% г/г, что в целом соответствует нашему прогнозу на конец года (также 7,3% г/г).

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Результаты Сбербанка за 1К16: исторический рекорд по чистой прибыли на фоне роста маржи

Новость. Сбербанк опубликовал результаты деятельности по МСФО за 1К16.

- ▶ Чистая прибыль 117,7 млрд руб. (+285% г/г) – исторический рекорд в абсолютном выражении – выше наших и рыночных ожиданий. Основной драйвер роста прибыли – процентный доход (+61% г/г) на фоне исключительно сильной процентной маржи (5,3% против 3,9%) и снижение резервирования.
- ▶ Отчисления в резервы в годовом сопоставлении снизились (стоимость риска 1,7%). На стабилизации качества портфеля (NPL 5,2%) коэффициент покрытия резервами не изменился (120%).
- ▶ Активы сократились на 3% кв/кв на фоне укрепления рубля при аналогичном сокращении депозитов. Кредитный портфель сократился на 1% - в рамках ожиданий. На этом фоне с учетом сильной рентабельности достаточность капитала 1 уровня выросла до 13,4% против 12,6% в начале года.
- ▶ Сбербанк обновил прогнозы по итогам года, улучшив показатели рентабельности капитала (с 10-15% до 15-20%) на фоне снижения оценки резервирования (стоимость риска 2,0-2,5%, ранее 2,5-3,0%). Тем не менее прогнозы по росту бизнеса были снижены (с «лучше рынка» до «по рынку» для розничных кредитов и депозитов).

Эффект на акции. Акции Сбербанка вчера обновили исторический максимум на сильных результатах, мы ожидаем сохранения поддержки акций банка в краткосрочной перспективе. Тем не менее слабые перспективы увеличения объемов кредитования будут ограничивать рост прибыли в дальнейшем.

Эффект на облигации. Основные кредитные метрики Сбербанка (достаточность капитала, покрытие резервами, структура фондирования) стабильны или улучшились по итогам 1К16, подтвердив статус наиболее надежного эмитента в суверенном сегменте.

Финансовые показатели Сбербанка по МСФО, млрд руб.

	1К16	4К15	1К15	К/К	Г/Г	1К16 ГПБ	1К16 К
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ							
Чистый проц. доход до РВПС	336,9	307,7	209,2	9%	61%	323,1	330,0
Чистый комиссионный доход	77,2	90,3	69,5	-15%	11%	78,2	77,0
Операционный доход до РВПС	389,0	429,1	313,8	-9%	24%	409,2	416,0
РВПС	-83,9	-1 2,7	-115,3	-26%	-27%	-114,1	-115,0
Операционные издержки	-155,2	-202,2	-148,6	-23%	4%	-151,9	-162,0
Чистая прибыль	117,7	70,6	30,6	67%	285%	114,5	106,0
БАЛАНС							
Активы	26 572	27 335	24 246	-3%	10%	26 995	26 909
Кредиты	18 502	18 728	17 364	-1%	7%	18 530	18 530
Депозиты	19 285	19 798	15 816	-3%	22%	19 484	19 391
КОЭФФИЦИЕНТЫ							
Рентабельность среднего капитала	19,3%	12,3%	6,0%	7,1 п.п.	13,4 п.п.	19,0%	17,5%
Чистая процентная маржа	5,3%	5,0%	3,6%	0,3 п.п.	1,7 п.п.	5,1%	5,2%
Стоимость риска	1,7%	2,3%	2,5%	-0,6 п.п.	-0,8 п.п.	2,3%	2,3%
Неработающие кредиты (NPL 90+)/валовый портфель	5,2%	5,0%	3,9%	0,2 п.п.	1,3 п.п.	5,1%	5,2%

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка, консенсус Сбербанка,

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


РОССЕТИ АО

Тикер	RSTI RX
Цена	0,61 РУБ.
Целевая цена	0,45 РУБ.
Потенциал роста	-26%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОССЕТИ АП

Тикер	RSTIP RX
Цена	0,88 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ФОСАГРО

Тикер	PNOR LI
Цена	15,05 ДОЛЛ.
Целевая цена	17,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	16%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ФОСАГРО (-/Ba /BB+)	YTM, %	Z-SPREAD
PHORRU 4.204 02/13/18	3,17	203

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Правительство обсуждает промежуточные дивиденды Россетей за 1К16. Позитивно для акций, нейтрально для облигаций

Новость. Ведомства рассматривают возможность выплаты промежуточных дивидендов Россетей за 1К16, сообщил вчера Интерфакс.

Эффект на компанию. Объем предлагаемых к выплате дивидендов варьируется от 18,5 млрд руб. (предложение Минэкономразвития и Росимущества) до 429 млн руб. (предложение Минэнерго). Различные позиции ведомств объясняются разными подходами в определении исчисления базы дивидендных выплат с учетом и без учета прибыли от переоценки дочерних компаний. Чистая прибыль по итогам 1К16 по РСБУ составила 36,9 млрд руб.

Эффект на акции. Новость о возможных дивидендах Россетей позитивна для котировок компании, которая не платила дивиденды по обыкновенным акциям, начиная с 2008 года. Предложение МЭР соответствует дивидендной доходности по обыкновенным акциям в размере 15%, по привилегированным – 202%. Предложение Минэнерго соответствует доходности на уровне 0,3% и 8,5% соответственно.

Влияние на облигации. Выплата дивидендов в максимальном предлагаемом объеме – 18,5 млрд руб. – не окажет существенного влияния на показатели долговой нагрузки Россетей. Показатель «чистый долг/EBITDA», рассчитанный на базе финансовых результатов за 2015 г., повысится с 1,8х до 1,9х.

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

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ФосАгро: неплохой отчет за 1К16, прогноз на 2016 г. подтвержден. Нейтрально

Новость. Компания «ФосАгро» опубликовала отчет по МСФО за 1К16.

Эффект на компанию. Отчет вышел ожидаемо сильный – стоит учесть, что средний курс рубля был минимальным исторически в этом периоде, это поддержало рентабельность компании, несмотря на падение цен на удобрения, рост рублевого показателя EBITDA составил 3% г/г.

Отметим, что компания сгенерировала 10 млрд руб. свободного денежного потока, а выплатит дивидендов за 1К16 почти 8,2 млрд руб., т.е. компания планирует выплатить почти весь СДП. Однако при этом выплачено будет около 35% от чистой прибыли (прогноз 30-50%), при сохранении рентабельности выплаты могут быть превысить наш прогноз (ок. 160 руб. за весь 2016 год). При этом отметим снижение долговой нагрузки до менее 1х LTM EBITDA.

Компания отмечает, что падение цен на удобрения провоцирует остановку производства в Китае, что частично компенсируется запуском новых мощностей по DAP/MAP/NPK в Марокко. Рост цен на продовольствие также повышает привлекательность удобрений по текущей цене для производителей.



Эффект на акции и облигации: Мы отмечаем возможные риски сокращения маржи компании за счет давления на цены на удобрения и укрепления рубля – главные факторы риска для компании.

Евробонды компании сейчас торгуются на среднем уровне относительно аналогов - дисконт по доходности PhosAgro 18 к EurChem 17 вчера составлял 44 б.п., при среднем его значении за последний год 19 б.п. Рост дисконта оправдан, по нашему мнению, на фоне снижения долговой нагрузки ФосАгро и рейтинговых действий (понижение рейтинга EuroChem от S&P в апреле), дальнейший потенциал ограничен.

Результаты ФосАгро за 1К16, млрд руб.

	1К16	1К15	Г/Г
Выручка	56	50	12%
EBITDA	25	25	3%
EBITDA рентабельность	45%	49%	
Чистая прибыль	23	14	60%
ОДП	18	16	
Кап. Затраты	-9	-6	
СДП	10	10	
Чистый долг	97	105*	
Чистый долг/EBITDA	0,96	1,28*	

* на 31.12.2015

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 мая	0,61	1,3х	11,47%
17 мая	0,43	2,0х	11,46%
10 мая	0,21	2,0х	11,49%
29 апреля	0,41	1,0х	11,29%
26 апреля	0,58	0,7х	11,33%
19 апреля	0,54	1,3х	11,35%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 мая	35	50	1,0х	10,88%
20 мая	7	100	1,0х	10,52%
18 мая	14	50	1,0х	10,70%
13 мая	7	200	1,0х	10,58%
12 мая	35	50	1,5х	10,80%
06 мая	7	300	1,0х	10,55%

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%

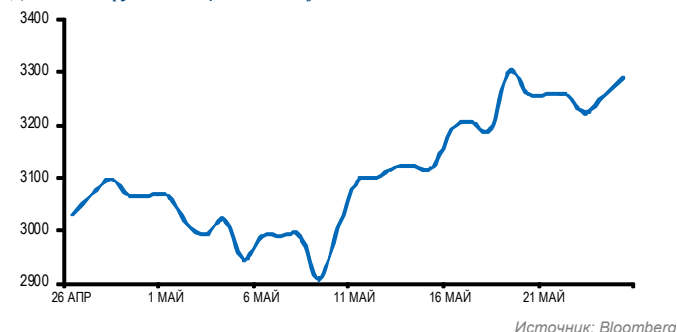
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 мая	7	0,1	1,0х	2,43%
23 мая	28	1,1	1,0х	2,44%
17 мая	7	0,1	1,0х	2,47%
16 мая	28	6,2	1,0х	2,43%
10 мая	7	0,1	0,1х	2,46%
06 мая	28	4,3	1,0х	2,44%

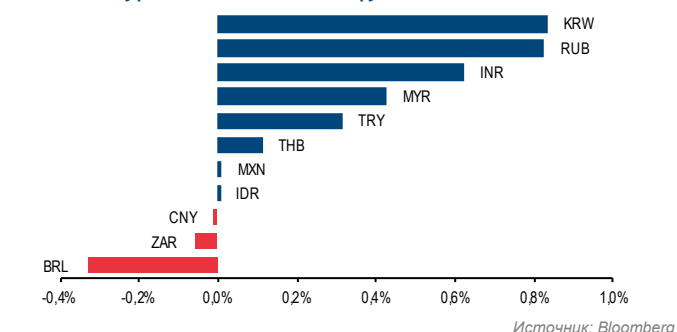
Валютные кредиты под нерыночные активы

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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

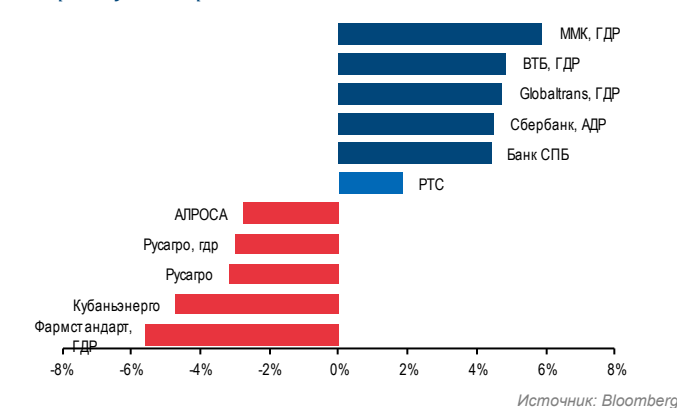


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ЛСР, ГДР	LSRG LI	2,05%	581	5 317	9
НМТП	NMTP RX	-0,99%	49	302	6

Лидеры и аутсайдеры





ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	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.	146,6	201,2	37%	OW	53 233	0,1%	-3,7%	-10,1%	5,7%	0,9%	-13,0%	7,7%	1,7	1,7	1,8	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	102,3	110,0	8%	OW	31 061	2,3%	2,8%	11,2%	22,5%	-0,8%	6,6%	24,5%	13,2	11,1	10,6	9,4
Роснефть	ROSN RX	руб.	318,0	311,7	-2%	N	51 678	0,3%	-3,5%	-4,2%	12,3%	29,7%	-9,4%	25,6%	3,5	3,4	3,1	2,9
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,6	54,3	34%	OW	34 550	1,8%	-0,9%	-3,9%	18,4%	-18,1%	-4,2%	26,2%	12,4	8,7	3,5	3,1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,6	26,6	-21%	UW	18 382	0,6%	-1,8%	-6,5%	-14,6%	0,2%	-1,6%	-1,2%	6,5	7,2	-4,9	-6,0
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,2	40,5	-2%	N	4 870	-0,8%	-3,6%	-4,4%	-7,0%	5,2%	-1,9%	-6,8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	155,7	201,2	29%	OW	11 316	0,4%	0,1%	1,0%	6,5%	10,4%	2,1%	1,1%	2,2	2,3	1,6	1,5
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	28,1	32,1	14%	UW	10 196	2,4%	-4,7%	-12,2%	9,9%	-19,7%	-10,4%	6,6%	6,6	5,8	4,2	3,7
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	175,1	216,9	24%	N	396	-0,9%	-5,3%	-11,5%	-4,2%	12,1%	-8,8%	-12,1%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 920	2 323	-20%	N	6 617	0,0%	-4,9%	1,7%	15,1%	43,6%	1,4%	46,9%	4,5	4,7	2,7	2,7
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 007	1 861	-7%	N	916	-0,3%	-4,7%	4,2%	10,1%	31,9%	7,9%	17,0%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	176 600	76 309	-57%	UW	4 213	1,8%	-6,9%	-12,1%	-7,4%	47,3%	-11,8%	-9,0%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,2	16,8	19%	OW	22 392	2,0%	-0,1%	-3,8%	19,8%	-22,7%	-4,1%	11,7%	5,6	5,6	4,1	4,0
Алроса	ALRS RX	долл.	1,09	1,60	46%	OW	8 103	-2,8%	-8,0%	-3,3%	3,4%	9,2%	-2,9%	28,3%	6,1	5,2	4,8	4,2
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	97%	N	4 676	1,3%	0,4%	-15,0%	-4,4%	-46,4%	-11,5%	0,8%	2,7	3,2	3,5	4,4
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,0	10,4	-20%	N	7 791	3,2%	-1,5%	-6,5%	35,3%	-9,7%	-4,1%	52,8%	10,0	7,8	5,4	4,7
Евраз	EVR LN	брит. пенс	121,0	50,2	-59%	UW	2 528	-0,9%	-3,3%	-14,7%	82,9%	-30,3%	-14,8%	65,2%	11,0	5,2	4,2	3,7
Северсталь	SVST LI	долл.	10,8	9,9	-9%	N	9 081	2,7%	-0,9%	-6,2%	29,1%	-11,1%	-6,7%	29,6%	9,4	8,3	5,2	4,9
ММК	MMK LI	долл.	5,2	5,6	8%	OW	4 487	5,9%	6,5%	11,7%	62,1%	41,7%	8,8%	56,5%	n/a	16,9	5,6	4,7
Polymetal	POLY LN	долл.	11,8	9,3	-21%	N	5 031	-0,7%	-0,9%	14,2%	23,4%	51,0%	13,1%	37,2%	13,0	13,5	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r		u/r	1 185	1,6%	3,2%	6,7%	12,7%	6,7%	1,6%	18,5%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,43	u/r		u/r	305	0,0%	6,4%	-0,4%	13,0%	-23,8%	-5,6%	-5,7%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	724	1,7%	-0,5%	-1,2%	7,0%	-31,6%	-2,7%	-8,8%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,95	2,60	34%	OW	3 114	1,0%	4,5%	6,3%	26,4%	56,7%	8,2%	75,9%	0,1	0,1	0,2	0,2
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,64	0,50	-22%	N	3 799	-0,4%	-4,9%	-7,3%	-7,5%	11,5%	-7,1%	-5,6%	6,9	5,3	6,1	6,1
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	466	-0,3%	0,6%	-4,8%	18,2%	1,6%	-3,0%	23,2%				
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,65	u/r		u/r	2 561	1,6%	1,5%	1,8%	8,9%	-14,6%	0,3%	-16,7%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,65	u/r		u/r	355	-0,5%	0,2%	-6,6%	-9,5%	-28,2%	-1,8%	-4,4%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,123	0,060	-51%	N	2 404	3,0%	11,3%	26,6%	86,9%	88,4%	22,4%	107,0%	3,8	3,8	4,0	4,0
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,61	0,45	-26%	N	1 509	-0,3%	1,8%	-2,6%	24,2%	13,1%	-2,0%	33,4%	2,2	2,2	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,88	u/r		u/r	28	4,2%	4,3%	8,9%	31,9%	68,3%	3,0%	47,9%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,03	0,90	-12%	N	768	-0,7%	-0,5%	17,2%	33,0%	17,5%	-1,1%	37,1%	5,3	5,3	3,4	3,4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-20%	N	179	1,9%	1,9%	10,7%	34,1%	5,5%	-1,4%	41,5%	nm	nm	4,4	4,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,082	0,070	-14%	N	141	0,9%	0,9%	5,8%	33,9%	16,6%	-0,4%	30,1%	nm	nm	4,0	4,0
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,030	0,025	-17%	N	82	1,7%	3,5%	-0,3%	31,9%	26,9%	-2,8%	54,0%	nm	nm	2,4	2,4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,122	0,073	-40%	N	164	0,0%	-2,4%	1,7%	27,8%	61,9%	0,0%	28,4%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,046	u/r		u/r	67	1,3%	-0,7%	3,4%	36,2%	46,8%	5,8%	66,1%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,93	2,30	-22%	N	74	1,0%	2,3%	-1,5%	28,0%	26,3%	-4,4%	28,5%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,95	u/r		u/r	21	-1,0%	-0,7%	0,0%	10,7%	45,9%	2,1%	26,2%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,053	u/r		u/r	77	1,7%	-6,5%	-7,0%	6,4%	-19,6%	-7,3%	9,0%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	74,30	u/r		u/r	322	-4,7%	-1,6%	0,4%	15,7%	61,5%	-2,9%	23,8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,040	0,030	-25%	N	30	2,8%	0,5%	-13,2%	14,1%	27,1%	-14,1%	27,6%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,95	u/r		u/r	35	0,3%	-2,0%	-7,1%	23,6%	-11,5%	-4,2%	19,6%				
Телекоммуникации Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,7	9,0	18%	OW	3 691	2,0%	0,0%	8,2%	34,7%	-5,2%	4,1%	29,7%	8,6	7,6	4,6	4,4
Яндекс	YNDX US	долл.	19,8	15,3	-23%	OW	6 312	1,5%	3,4%	9,2%	52,3%	8,8%	-3,4%	25,8%	38,3	33,8	21,4	18,4
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	3,1%	3,6%	7,0%	-0,9%	-29,2%	0,0%	-1,3%	10,1	9,9	4,3	4,2
МТС	MBT US	долл.	9,0	12,0	33%	OW	9 340	3,0%	-0,2%	0,0%	29,7%	-18,0%	-2,4%	46,3%	9,4	8,9	4,6	4,4
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,6	u/r		u/r	6 331	3,1%	3,7%	-3,2%	-0,6%	-41,1%	-5,0%	10,4%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,6	22,0	12%	UW	4 314	3,4%	2,6%	-8,8%	-2,2%	-18,7%	-3,2%	-13,1%	26,1	20,5	15,6	13,1
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,6	112,0	16%	OW	3 818	-0,4%	-2,2%	-2,5%	7,5%	21,4%	-1,9%	6,7%	14,7	11,2	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,7	75,8	3%	OW	237	0,3%	-0,3%	3,0%	13,5%	29,2%	2,7%	6,7%	14,7	11,2	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	12,6	32,5	159%	OW	758	5,9%	8,5%	-13,7%	17,8%	-58,5%	2,6%	-30,1%	16,5	13,4	4,0	3,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	80,6	65,0	-19%	OW	1 374	-1,1%	2,4%	7,2%	45,6%	100,4%	4,0%	43,7%	-8,2	4,7	7,2	6,1
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	1,7%	0,6%	-1,1%	12,5%	82,9%	0,0%	16,6%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%	0,0%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,3	4,0	-7%	N	769	4,8%	3,6%	1,7%	13,5%	-25,2%	12,7%	-5,5%	17,6	13,2	5,1	5,0
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r		u/r	105	1,3%	0,0%	-14,4%	-7,2%	-21,2%	-7,0%	-14,8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,4	u/r		u/r	642	0,0%	5,0%	-1,5%	22,2%	-40,5%	1,5%	3,4%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	172,0	170,5	-1%	UW	7 749	0,5%	-0,8%	4,3%	6,3%	6,5%	5,3%	-2,8%	8,1	7,3	6,2	5,7
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,1	17,5	16%	N	5 848	0,3%	-1,6%	-1,3%	25,4%	15,8%	-2,9%	17,1%	6,2	7,0	5,2	5,4
Акрон	AKRN RX	руб.	3 610	1 568	-57%	N	2 245	1,1%	3,1%	0,1%	0,3%	60,7%	1,7%	-4,5%	4,5	4,0	3,7	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,4	u/r		u/r	5 255	0,3%	-2,5%	-4,0%	9,0%	1,8%	-2,3%	2,1%				
Магнит	MGNT LI	долл.	34,8	u/r		u/r	16 430	0,4%	-3,2%	-1,1%	4,5%	-35,9%	0,4%	-13,6%				
Дикси	DIXY RX	руб.	314,9	u/r		u/r	603	-0,4%	-5,6%	-4,6%	15,4%	-18,1%	-5,7%	3,9%				
ОКей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	619	4,1%	-3,0%	7,0%	43,8%	-32,2%	0,0%	15,0%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	12,9	19,5	51%	OW	1 763	-3,0%	-8,5%	-18,1%	-25,0%	51,1%	-15,1%	-6,2%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	127,9	101,7	-20%	N	42 354	3,54%	3,86%	6,83%	20,36%	71,25%	3,50%	26,28%	15,4	7,2	1,3	1,1
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	84,9	76,2	-10%	N	1 303	1,8%	1,0%	3,1%	12,9%	73,4%	1,1%	11,0%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,070	0,034	-51%	UW	13 892	1,30%	1,30%	-0,43%	-2,89%	-14,23%	-0,21%	-12,30%	-	24,1	1,3	1



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.05.2016	Русагро: закрытие реестра по дивидендам	
27-31.05.2016	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1K16
27-31.05.2016	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
30.05.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
30.05.2016	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
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	1K16
25.06.2016	АФК «Система»: годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
Июнь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	1K16
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	2K16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2K16
19.07.2016	Русагро: операционные результаты	2K16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	2K16
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2K16
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
Июнь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1K16
Июль	РусГидро: закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2K16
08-12.08.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2K16
09-10.08.2016	Магнит: операционные результаты	Июль
12.08.2016	Дикси: операционные результаты	Июль
16.08.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
18.08.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	2K16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
23 ▶ Европа: министры ЕС обсудят Сирию, Ливию и их связь с Россией; публикация PMI, индекса потребительского доверия ▶ США: PMI	24 ▶ США: продажи новых домов	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
13 ▶ Россия: Выходной	14 ▶ США: данные по розничным продажам ▶ ЕС: пром. производство	15 ▶ США: пром. производство, решение FOMC по ставке	16 ▶ США: CPI	17	18	19

▶ 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.
