



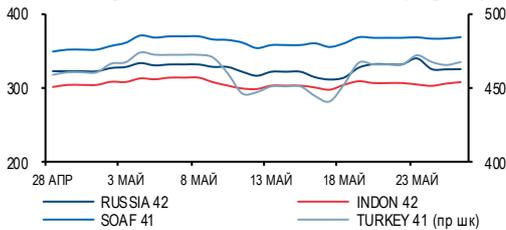
Ключевые индикаторы на 27 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,119	0,3%	3,1% ▲
USD/RUB	65,56	-0,2%	-9,6% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,32	-	80 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,21	11 б.п.	-69 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,42	-	-37 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,89	-3 б.п.	-56 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,83	-4 б.п.	-44 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	262	-1 б.п.	-47 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	8,84	1 б.п.	-74 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-	-2 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	49,21	-1,7%	32,0% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	919	1,2%	21,4% ▲
ММВБ	1 914	0,8%	8,7% ▲
S&P 500	2 090	0,0%	2,3% ▲
STOXX Европе 600	349	0,1%	-4,6% ▼
Shanghai Comp.*	2 814	-0,3%	-20,5% ▼
MSCI Asia Pacific	127	0,5%	-3,5% ▼

*данные на 8:00 мск

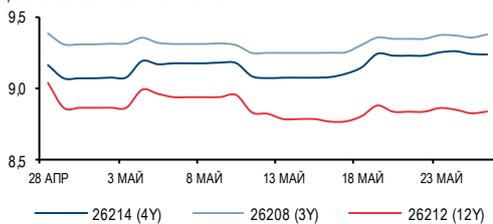
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



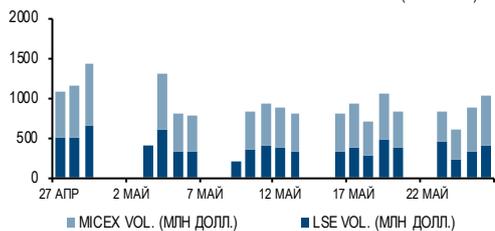
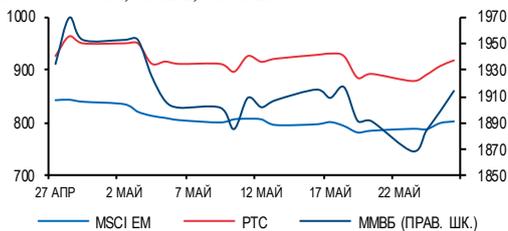
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках в первой половине дня продолжались покупки, однако после выхода статистики о неожиданном снижении заказов на оборудование в США по рынкам прокатилась волна коррекции, в результате которой основные индексы Европы и США закрылись нейтрально. Доходность UST10 снизилась на 4 б.п. до 1,83%.
- ✓ Цены на нефть Brent обновили максимум года однако вечером скорректировались и закрылись чуть ниже уровня 50 долл. за барр.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижение на общих risk-on настроениях. В суверенном сегменте – на 1-2 б.п., в негосударственном – на 2-6 б.п. Доходность RUSSIA 42 и RUSSIA 43 – 5,28-5,30%.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** наблюдалась коррекция – доходности выросли на 1-3 б.п., нейтрально закрылись некоторые выпуски короткой и средней дюрации. Доходность ОФЗ-26212 – 8,84%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** продолжил позитивный тренд на фоне обновления максимумов года по нефти. Индекс ММВБ вырос на 0,8%. Второй день подряд на больших оборотах лидировали акции Сбербанка (+3,4%). Лучше рынка также смотрелись нефтегазовые бумаги: Газпром (+1,6%), ЛУКОЙЛ (+1,0%). Продажи наблюдались в ряде имен металлургического сектора: ММК (-1,6%), АЛРОСА (-1,7%).

Новости

- ▶ **Газпром:** строительство нового газопровода в Европу стоимостью 8 млрд евро планируется начать в 2018 г. **Нейтрально**
- ▶ **Башнефть:** дивиденды за 2015 г. составят 164 руб. на акцию. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** вторая оценка ВВП за 1К16 (15:30 мск), финальная оценка майского индекса потребительской уверенности от Университета Мичигана (17:30 мск)

ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	148,9 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	35%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ГАЗПРОМ (ВВ+/Ba1/BBB-)

	YTM	Z-SPREAD
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,45	113
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,49	124
GAZPRU 6.212 11/22/16	1,63	94
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	1,75	180
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	1,95	205
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,11	225
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,16	229
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	2,26	292
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,37	302
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	2,78	286
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,03	194
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,07	309
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	3,74	338
GAZPRU 9¼ 04/23/19	3,76	266
GAZPRU 3.85 02/06/20	3,96	277
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	4,26	322
GAZPRU 5.999 01/23/21	4,57	330
GAZPRU 4.95 07/19/22	4,71	332
GAZPRU 6.51 03/07/22	4,81	345
GAZPRU 4.95 02/06/28	5,55	383
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,25	431
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,52	465

БАШНЕФТЬ АО

Тикер	BANE RX
Цена	2890 РУБ.
Целевая цена	2323 РУБ.
Потенциал роста	-20%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром: строительство нового газопровода в Европу стоимостью 8 млрд евро планируется начать в 2018 г. Нейтрально

Новость. Стоимость строительства нового газопровода Газпрома в Европу – «Северный поток-2» (Nord Stream 2) – составит 8 млрд евро без учета затрат на финансирование, сообщил вчера Интерфакс и другие СМИ, цитируя директора проектной компании Пола Коркорана.

Мощность газопровода, который пройдет по дну Балтийского моря до Германии, составит 55 млрд куб. м/год. Проект планируется реализовывать в партнерстве с консорциумом международных компаний (BASF/Wintershall, ENGIE, E.ON, OMV, Shell).

Строительство газопровода планируется начать в апреле 2018 г. и завершить до конца 2019 г. До конца 2016 г. будут определены подрядчики для укладки трубы. Поставку трубной продукции для проекта планируют осуществлять Europipe, ОМК и ЧТПЗ.

Эффект на компанию. Данная оценка стоимости проекта – в рамках предыдущих прогнозов Газпрома (9,9 млрд евро, включая затраты на финансирование). Мы полагаем, что проект будет реализовываться за счет проектного финансирования. Северный поток-2 позволит экспортировать российский газ в обход Украины и повысить надежность и бесперебойность поставок Газпрома в Европу.

На наш взгляд, успешность данного проекта будет во многом зависеть от достижения соответствующих договоренностей с ЕС. Аналогичный действующий газопровод Газпрома «Северный поток-1» (мощностью 55 млрд куб. м/год), запущенный в конце 2011 г., работает не на полную загрузку из-за ограничений Третьего энергопакета ЕС. В настоящее время Газпром добивается снятия соответствующих ограничений, а также тестирует новый формат продаж газа в Европу (через аукционы).

Эффект на акции/облигации. Мы полагаем, что данная новость нейтральна для котировок ценных бумаг Газпрома.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

Башнефть: дивиденды за 2015 г. составят 164 руб. на акцию. Умеренно позитивно

Новость. Совет директоров Башнефти рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов за 2015 г. в размере 164 рубля на все виды акций, что составит 50% от чистой прибыли по МСФО, сообщает Интерфакс. Реестр акционеров для получения дивидендов закрывается 15 июля.

Текущая дивидендная доходность по обыкновенным акциям Башнефти составляет 5,7%, по привилегированным – 8,2%.

БАШНЕФТЬ АП

Тикер	BANEP RX
Цена	1995 РУБ.
Целевая цена	1861 РУБ.
Потенциал роста	-7%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Эффект на компанию. Таким образом, среди госкомпаний нефтегазового сектора у Башнефти будет наиболее высокий коэффициент дивидендных выплат по МСФО за 2015 г. Мы предполагали, что вероятность увеличения дивидендных выплат Башнефти достаточно высока, учитывая хороший СДП компании за 2015 г. и предстоящую приватизацию (см. наш отчет [«Дивиденды нефтегазовых госкомпаний за 2015 г.: ниже ожиданий»](#)).

Эффект на акции. Мы полагаем, что новость будет умеренно позитивной для котировок обыкновенных и привилегированных акций Башнефти, т.к. ожидания более высоких дивидендов уже были в значительной степени отыграны рынком. По дивидендной доходности привилегированные акции Башнефти – вторые лучшие в секторе после привилегированных бумаг Сургутнефтегаза.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 мая	0,61	1,3x	11,47%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

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

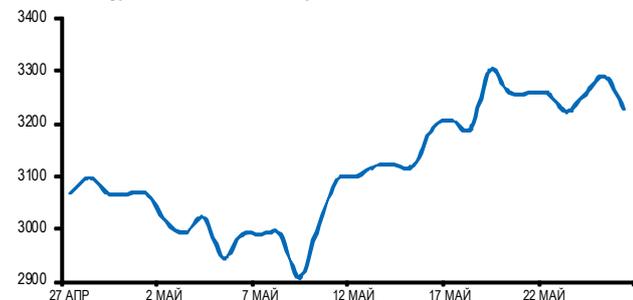
Аукционы валютного РЕПО

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

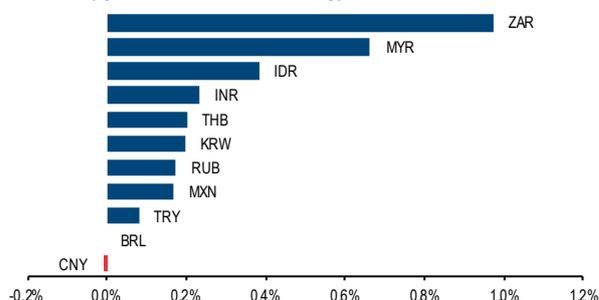
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

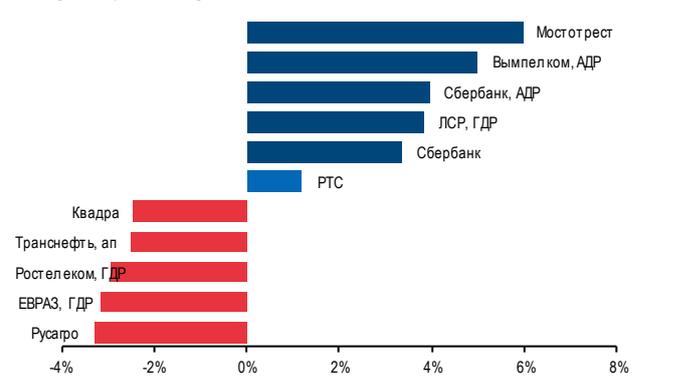
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕДОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Мечел	MPLR RX	0,31%	751	2 708	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

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.	148,9	201,2	35%	OW	53 506	1,6%	0,4%	-7,5%	7,4%	0,8%	-11,6%	9,4%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	101,7	110,0	8%	OW	30 879	-0,6%	3,8%	8,2%	21,8%	-1,0%	5,9%	23,8%	13,1	11,1	10,5	9,3	
Роснефть	ROSN RX	руб.	320,2	311,7	-3%	N	51 493	0,7%	-3,0%	-4,4%	13,0%	29,4%	-8,8%	26,4%	3,5	3,4	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,9	54,3	33%	OW	34 741	0,6%	1,0%	-1,6%	19,1%	-16,7%	-3,6%	26,9%	12,5	8,7	3,6	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,5	26,6	-21%	UW	18 179	-0,1%	-0,9%	-6,4%	-14,7%	2,2%	-1,7%	-1,3%	6,4	7,1	4,9	-6,0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,4	40,5	-2%	N	4 840	0,4%	-2,0%	-3,6%	-6,6%	4,6%	-1,5%	-6,4%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	156,6	201,2	28%	OW	11 272	0,6%	0,5%	2,4%	7,1%	11,9%	2,8%	1,7%	2,2	2,3	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	28,2	32,1	14%	UW	10 251	0,5%	-1,4%	-11,4%	10,5%	-17,5%	-10,0%	7,1%	6,6	5,8	4,2	3,7	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	176,2	216,9	23%	N	394	0,6%	-3,2%	-9,4%	-3,6%	11,3%	-8,2%	-11,5%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 890	2 323	-20%	N	6 487	-1,0%	-2,4%	1,2%	13,9%	42,7%	0,4%	45,4%	4,4	4,6	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 995	1 861	-7%	N	902	-0,6%	-3,6%	5,2%	9,5%	30,6%	7,3%	16,3%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	172 200	76 309	-56%	UW	4 063	-2,5%	-4,3%	-13,5%	-9,7%	40,0%	-14,0%	-11,2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14,2	16,8	19%	OW	22 408	0,1%	0,6%	-4,8%	19,9%	-22,0%	-4,0%	11,8%	5,6	5,6	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,08	1,60	49%	OW	7 884	-1,7%	-7,9%	-4,9%	1,6%	6,0%	-4,6%	26,1%	6,0	5,0	4,7	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	98%	N	4 636	0,0%	-1,7%	-15,7%	-5,2%	-45,8%	-12,2%	0,0%	2,7	3,2	3,5	4,4	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,9	10,4	-19%	N	7 731	-0,8%	1,6%	-7,9%	34,2%	-8,8%	-4,8%	51,6%	9,9	7,7	5,4	4,7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	117,2	50,2	-57%	UW	2 441	-3,1%	-0,3%	-19,2%	77,2%	-33,3%	-17,5%	60,0%	10,6	5,0	4,2	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,7	9,9	-8%	N	8 980	-1,1%	-0,4%	-8,5%	27,7%	-12,9%	-7,8%	28,2%	9,3	8,2	5,1	4,9	
ММК	MMK LI	долл.	5,2	5,6	9%	OW	4 427	-1,3%	7,0%	8,4%	59,9%	35,5%	7,3%	54,4%	n/a	16,6	5,5	4,7	
Polymetal	POLY LN	долл.	12,1	9,3	-23%	N	5 162	2,9%	4,4%	17,3%	27,0%	55,2%	16,4%	41,2%	13,4	13,9	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r		u/r	1 169	-1,4%	1,8%	5,2%	11,1%	5,2%	0,2%	16,9%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	295	-2,2%	0,6%	-5,5%	10,6%	-25,7%	-7,7%	-7,8%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	724	0,0%	-0,3%	-0,9%	7,0%	-30,5%	-2,7%	-8,8%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,92	2,60	36%	OW	3 034	-1,6%	0,8%	4,9%	24,4%	52,6%	6,5%	73,1%	0,1	0,1	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,64	0,50	-22%	N	3 758	0,0%	-3,3%	-7,2%	-7,5%	10,2%	-7,1%	-5,6%	6,8	5,3	6,1	6,1	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	463	0,4%	3,4%	-2,9%	18,7%	2,0%	-2,6%	23,7%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,64	u/r		u/r	2 522	-0,5%	1,2%	1,4%	8,4%	-14,3%	-0,2%	-17,1%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,66	u/r		u/r	357	1,5%	2,5%	-3,6%	-8,2%	-26,4%	-0,3%	-7,0%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,123	0,060	-51%	N	2 377	-0,1%	13,6%	28,4%	86,6%	85,0%	22,3%	106,8%	3,7	3,7	3,9	3,9	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,62	0,45	-28%	N	1 523	2,0%	7,0%	-0,7%	26,7%	15,9%	0,0%	36,1%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,87	u/r		u/r	28	-0,3%	6,6%	8,2%	31,4%	67,4%	2,9%	47,4%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,03	0,90	-13%	N	761	0,1%	0,0%	17,3%	33,1%	16,9%	-1,0%	37,2%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-20%	N	176	-0,7%	1,7%	5,0%	33,1%	2,8%	-2,1%	40,4%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,082	0,070	-15%	N	140	0,4%	2,1%	7,3%	34,4%	16,3%	0,0%	30,6%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-15%	N	80	-1,7%	0,5%	-1,7%	29,7%	21,7%	-4,4%	51,4%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,124	0,073	-41%	N	164	1,2%	-1,6%	3,4%	29,3%	62,5%	1,2%	30,0%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,047	u/r		u/r	68	2,4%	2,0%	6,4%	39,5%	47,9%	8,4%	70,1%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,90	2,30	-21%	N	73	-1,0%	-0,3%	-3,5%	26,6%	25,8%	-5,4%	27,2%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,00	u/r		u/r	21	0,3%	0,0%	1,0%	11,1%	47,1%	2,4%	26,6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r		u/r	75	-2,3%	-6,6%	-10,3%	4,0%	-22,8%	-9,4%	6,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	74,90	u/r		u/r	322	0,8%	-0,4%	0,3%	16,7%	62,8%	-2,1%	24,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,041	0,030	-26%	N	31	2,0%	3,8%	-8,0%	16,4%	25,7%	-12,3%	30,2%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,90	u/r		u/r	35	-0,3%	0,3%	-5,7%	23,1%	-9,7%	-4,5%	19,2%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,6	9,0	19%	OW	3 648	-1,2%	0,4%	4,3%	33,1%	-5,5%	2,9%	28,1%	8,5	7,5	4,6	4,3	
Яндекс	YNDX US	долл.	19,9	15,3	-23%	OW	6 337	0,4%	4,5%	7,1%	52,9%	10,7%	-3,0%	26,3%	38,4	33,9	21,4	18,5	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,3	16,0	42%	OW	7 006	-1,7%	3,7%	-3,7%	-2,6%	-28,9%	-3,0%	9,9	9,7	4,2	4,1		
МТС	MTS LI	долл.	9,1	12,0	32%	OW	9 361	0,2%	2,6%	-1,8%	30,0%	-18,3%	-2,2%	46,6%	9,4	8,9	4,6	4,4	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 646	5,0%	13,1%	2,2%	4,4%	-39,6%	-0,3%	15,9%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,9	22,0	11%	UW	4 369	1,3%	4,8%	-2,2%	-1,0%	-12,8%	-2,0%	-12,0%	26,4	20,7	15,7	13,2	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	95,2	112,0	18%	OW	3 721	-1,5%	-1,0%	-3,1%	5,8%	19,0%	-3,4%	5,1%	14,3	10,9	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,5	75,8	3%	OW	234	-0,2%	0,7%	2,1%	13,3%	26,7%	2,4%	6,4%	14,3	10,9	4,1	4,0	
QWI	QWI US	долл.	12,8	32,5	155%	OW	772	1,8%	9,1%	2,5%	20,0%	-58,2%	4,5%	-28,8%	16,8	13,6	4,2	3,4	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	82,7	65,0	-21%	OW	1 394	2,6%	5,9%	10,2%	49,4%	104,7%	6,7%	47,4%	-8,3	4,8	7,2	6,1	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	0,6%	-1,1%	12,5%	70,5%	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	-6%	N	760	-1,2%	2,2%	6,4%	12,1%	-25,3%	11,4%	-6,6%	17,4	13,0	5,1	5,0	
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r		u/r	102	-1,7%	0,4%	-12,0%	-8,8%	-22,3%	-8,7%	-16,2%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,4	u/r		u/r	642	0,0%	0,0%	-0,2%	22,2%	-41,1%	1,5%	3,4%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	171,7	170,5	-1%	UW	7 651	-0,2%	1,0%	5,2%	6,1%	6,6%	5,1%	-3,0%	8,0	7,3	6,1	5,7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,1	17,5	16%	N	5 848	0,0%	-0,3%	-1,6%	25,4%	15,8%	-2,9%	17,1%	6,2	7,0	5,2	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 605	1 568	-57%	N	2 218	-0,1%	2,7%	-0,6%	0,1%	59,2%	1,6%	-4,6%	4,5	4,0	3,7	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,4	u/r		u/r	5 269	0,3%	-0,8%	1,0%	9,3%	4,3%	-2,0%	2,4%					
Магнит	MGNT LI	долл.	34,4	u/r		u/r	16 265	-1,0%	0,0%	-0,7%	3,5%	-34,7%	-0,6%	-14,5%					
Диски	DIXY RX	руб.	311,6	u/r		u/r	590	-1,1%	-5,3%	-6,1%	14,1%	-15,2%	-6,7%	2,8%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	605	-2,2%	0,0%	4,7%	40,6%	-32,8%	-2,2%	12,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	12,6	19,5	55%	OW	1 722	-2,3%	-10,0%	-17,4%	-26,7%	47,4%	-17,1%	-8,4%	5,1	5,9	4,6	4,2	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	132,2	101,7	-23%	N	43 291	3,35%	9,68%	9,40%	24,40%	78,04%	6,97%	30,52%	15,7	7,3	1,3	1,1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	87,4	76,2	-13%	N	1 326	2,9%	6,5%	5,2%	16,2%	82,9%	4,1%						

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.05.2016	Русагро : закрытие реестра по дивидендам	
27-31.05.2016	ЛУКОЙЛ : финансовые результаты по МСФО	1К16
27-31.05.2016	Роснефть : финансовые результаты по МСФО	1К16
30.05.2016	Газпром нефть : финансовые результаты по МСФО	1К16
30.05.2016	Башнефть : финансовые результаты по МСФО	1К16
31.05.2016	ВТБ : финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	Дикси : финансовые результаты по МСФО	1К16
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	Татнефть : финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Акрон : финансовые результаты по МСФО	1К16
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
Июнь	Газпром : финансовые результаты по МСФО	1К16
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
18.08.2016	МТС : финансовые результаты по МСФО	2К16

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



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+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 ответственности 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.