



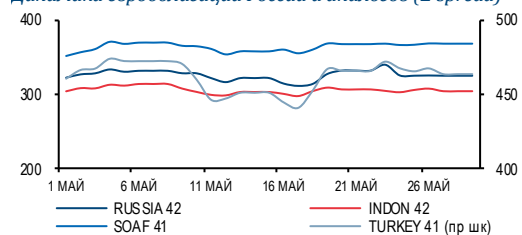
Ключевые индикаторы на 30 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,114	-0,5%	2,6%
USD/RUB	66,04	0,7%	-8,9%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,28	-4 б.п.	76 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,66	45 б.п.	-24 б.п.
MosPrime 3M	11,42	-	-37 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,91	2 б.п.	-54 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,85	2 б.п.	-42 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	262	-1 б.п.	-47 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,86	2 б.п.	-72 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,55	3 б.п.	1 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	49,32	0,2%	32,3%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	918	-0,1%	21,2%
MMBБ	1 928	0,7%	9,4%
S&P 500	2 099	0,4%	2,7%
STOXX Europe 600	350	0,2%	-4,4%
Shanghai Comp.*	2 821	0,0%	-20,3%
MSCI Asia Pacific	128	0,6%	-2,8%

*данные на 8:00 мск

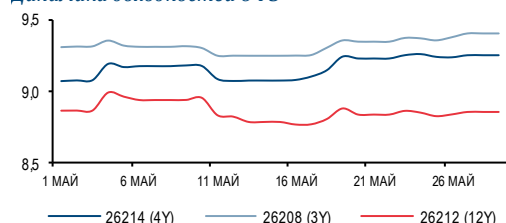
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



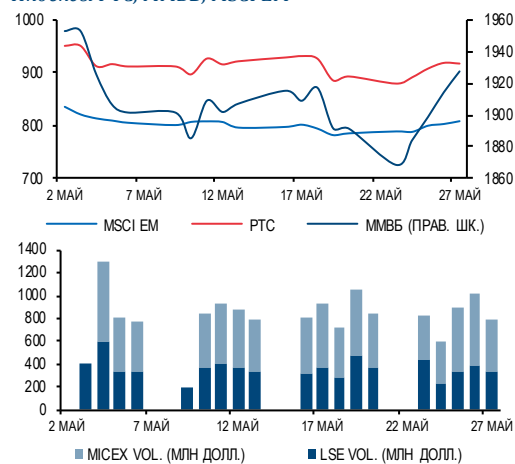
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Западные рынки большую часть дня торговались нейтрально, ожидая выступления главы ФРС, и закрылись в итоге в символическом плюсе. Джанет Йеллен в ходе своего выступления подтвердила возможность повышения ставки в ближайшие месяцы если ситуация на рынке труда и в экономике в целом будет улучшаться. Доходность UST10 прибавила 2 б.п. и составила 1,85%.
- ✓ Цены на нефть находились в пятницу под умеренным давлением, сегодня опустились к 49 долл. за барр. по сорту Brent.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** менялась разнонаправленно. В суверенном сегменте наблюдался символический рост доходности на 1-2 б.п. на коротком конце и, напротив, снижение доходности на 1 б.п. на длинном участке кривой. Корпоративные облигации также торговались без единой динамики. Лучше рынка были бумаги ВЭБа – снижение доходности наблюдалось вдоль всей кривой, хуже рынка закрылись бумаги металлургов – доходность выросла на 3-10 б.п.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** продолжилась коррекция – доходности второй день подряд росли на 1-3 б.п. Доходность ОФЗ-26212 – 8,86%, +2 б.п.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил день ростом в рублевом выражении. Индекс MMBБ прибавил 0,7% до 1927,58 п. Из ликвидных бумаг отличились акции Магнита (+2,9%). Лидер последних дней – бумаги Сбербанка (+0,8%) - несколько притормозили, спрос был больше при этом в привилегированных акциях Сбербанка (+1,3%). Хуже рынка закрылись Аэрофлот (-2,0%), ВТБ (-1,1%) и Уралкалий (-0,4%).

Новости

- Fitch подтвердило рейтинг **ПАО «Полюс»** на уровне «BB-» с негативным прогнозом и отозвало его по коммерческим причинам
- **Система** опубликует отчетность за 1K16 в четверг. **Нейтрально**
- Российский **ВымпелКом** и **Tele2** ведут переговоры о совместной эксплуатации сетей. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- **США:** рынки закрыты (Memorial day)
- **Великобритания:** рынки закрыты (Spring bank holiday)



ПОЛЮС ЗОЛОТО (BB-/I-BB-)	YTM	Z-SPREAD
PGILLN 5 5/8 04/29/20	4,98	377

МЕТАЛЛУРГИЯ

Fitch подтвердило рейтинг ПАО «Полюс» на уровне «BB-» с негативным прогнозом и отозвало его по коммерческим причинам

Новость. Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг ПАО «Полюс» на уровне «BB-» с негативным прогнозом. Одновременно с подтверждением рейтинга Полюса агентство отозвало его «по коммерческим причинам», сохранив рейтинг «BB-» с негативным прогнозом для Polyus Gold International Ltd.

Эффект на компанию. Влияние на рейтинг оказал существенный рост долговой нагрузки, а также ослабление кредитоспособности в случае, если компания проведет выкуп акций в полном объеме на 3,44 млрд долл. – выкуп завершился 27 мая, его итоги пока не объявлены. По базовому сценарию Fitch, отношение чистого долга Полюса к EBITDAR в 2017 году превысит 3х (исторические уровни менее 1х). По нашим расчётам, чистый долг компании к EBITDA составляет около 3х. Агентство полагает, что абсолютные уровни долга Полюса останутся повышенными до 2018 года, когда запуск Наталкинского проекта должен дать прирост 15-20% к годовой добыче.

По словам источников газеты «Коммерсант», компанию не устроило понижение рейтинга от Fitch в феврале с «BBB-» до «BB-» и сохранение негативного прогноза, так как это влияет на привлекательность рублевых облигаций для НПФ и УК, управляющих средствами пенсионных фондов.

При этом 13 мая компания сообщила о получении рейтинга «BB-» со стабильным прогнозом от S&P.

Эффект на акции и облигации. Отзыв рейтинга позволяет облигациям компании остаться привлекательными для инвесторов, вкладывающих в компании с рейтингом не ниже «BB-», а также защищает облигации от вынужденных продаж в случае изменения рейтинга до уровня ниже «BB-». При этом, на наш взгляд, отзыв рейтинга производит в целом негативное впечатление.

Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

Система опубликует отчетность за 1К16 в четверг. Нейтрально

Новость. АФК «Система» планирует опубликовать отчетность за 1К16 по МСФО в четверг, 2 июня.

Эффект на компанию. Мы ожидаем роста выручки на 1,9% г/г до 170,9 млрд руб. Основными растущими активами должны стать Детский мир (+35% г/г), Сегежа (+24% г/г) и Таргин (+20% г/г). Крупнейший актив компании МТС показывает лучший рост в своем секторе (+8% г/г) и остается главным источником выручки и дивидендов. Мы ожидаем слабых результатов от МТС банка (-25% г/г) на фоне слабой макроэкономики. Серьезный рост мы ожидаем и в прочих активах компании за счет активного развития сельскохозяйственного кластера и консолидации производителя авиационного оборудования - завода «Кронштадт» в конце 2015 года.

СИСТЕМА		
Тикер	SSA LI	
Цена	7,62 ДОЛЛ.	
Целевая цена	9,01 ДОЛЛ.	
Потенциал роста	18%	
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА	
СИСТЕМА (BB/Ба3/BB-)	YTM	Z-SPREAD
AFKSRU 6.95 05/17/19	4,93	380

По нашим прогнозам, консолидированная OIBDA Системы в 1K16 может потерять 3,6% г/г до 43,0 млрд руб., а рентабельность по OIBDA снизится на 1,5 п.п. до 25,1%. Мы ожидаем сокращения рентабельности на фоне слабости МТС банка и снижению этого показателя у МТС и Детского мира.

Мы ожидаем, что Система получит чистый убыток без учета потенциального дохода от курсовых разниц в размере 529 млн руб. на фоне роста расходов по обслуживанию долга и налогов.

Эффект на акции и облигации: Мы ожидаем нейтральной реакции рынка на отчетность Системы.

Прогноз результатов АФК «Система» за 1K16 по МСФО, млн руб.

	1K16П	1K15	Г/Г
Выр чка	170 884	167 708	1,9%
OIBDA	42 971	44 582	-3,6%
Рент-ть по OIBDA	25,1%	26,6%	1,5 п.п.
Чистая прибыль скорр.*	-529	3 887	-

* Без учета курсовых разниц и прибыли от урегулирования разбирательств с «Урал-Инвест» в 1K15

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

ВЫМПЕЛКОМ

Тикер	VIP US
Цена	3,82 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

Российский ВымпелКом и Tele2 ведут переговоры о совместной эксплуатации сетей. Нейтрально

Новость. Tele2 и ВымпелКом, российская дочка VimpelCom Ltd ведут переговоры о совместном использовании сетей связи в разных регионах. Об этом, со ссылкой на источники в компании, сообщили Ведомости.

Эффект на компанию. Совместное использование сетей – предмет обсуждения между операторами с 2011 года. В первую очередь компании стараются договориться о совместном использовании инфраструктуры и базовых станций нового 4G/LTE стандарта. Так, Мегафон и ВымпелКом в начале года объявили о проекте по строительству и эксплуатации 1300 базовых станций в 10 регионах Центрального и Северо-Западного Федеральных округов России. Ранее похожий договор был заключен и между МТС и ВымпелКом.

В случае с Tele2 пока не ясно о развитии каких сетей идет речь и, возможно, соглашение будет касаться и GSM-сетей в ряде регионов.

На наш взгляд, речь идет лишь об оптимизации издержек, а не о потенциальном объединении компаний в будущем.

По нашим оценкам, совместное строительство может позволить снизить капитальные затраты обеих компаний на 15-20%. Однако мы предпочтем дождаться информации о возможных выгодах от компаний прежде, чем делать окончательные выводы.

Эффект на акции и облигации. Стремление операторов к оптимизации капитальных затрат в условиях экономического кризиса может быть позитивно воспринято как владельцами акций, так и облигаций VimpelCom Ltd. Однако масштаб потенциальной экономии достаточно ограничен.

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

ВЫМПЕЛКОМ (ВВ/Ваз/-)	УТМ	Z-SPREAD
VIP 6.2546 03/01/17	2,52	197
VIP 9 1/8 04/30/18	3,59	250
VIP 5.2 02/13/19	4,31	321
VIP 7.748 02/02/21	5,49	421
VIP 6.25 04/26/20	5,89	470
VIP 7.5043 03/01/22	6,01	462
VIP 5.95 02/13/23	6,05	459
VIP 7.25 04/26/23	6,99	553
VIP 9 02/13/18 RUB	10,68	133



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%

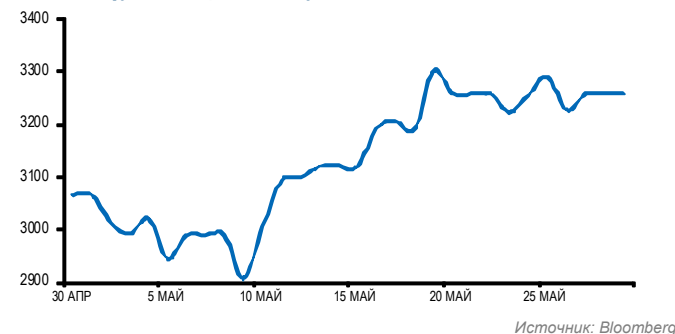
Аукционы валютного РЕПО

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%

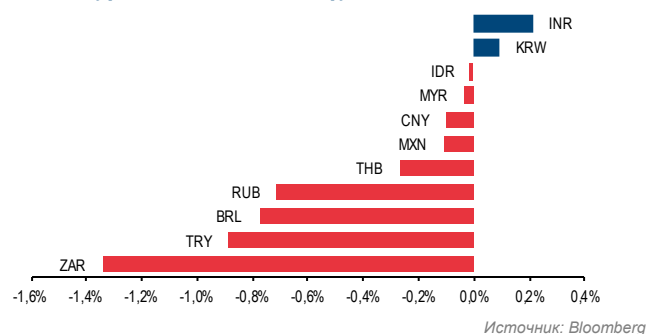
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

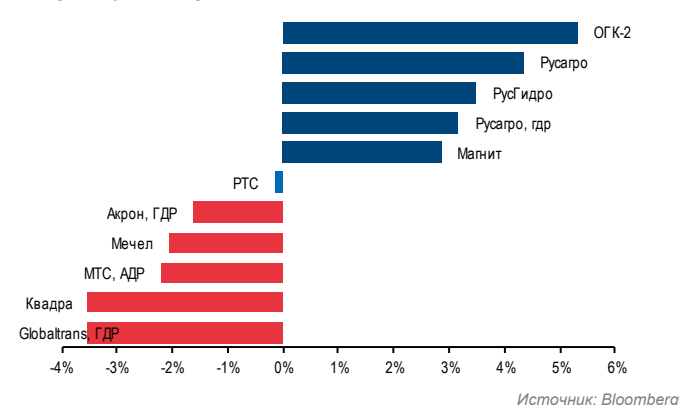


Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

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.	149,9	201,2	34%	OW	53 604	0,7%	2,2%	-11,0%	6,0%	7,8%	-11,0%	10,1%	1,7	1,7	1,8	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	101,5	110,0	8%	OW	30 819	-0,2%	2,1%	5,7%	17,3%	0,6%	5,7%	23,6%	13,1	11,0	10,5	9,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	320,6	311,7	-3%	N	51 331	0,1%	-1,3%	-8,7%	11,5%	37,0%	-8,7%	26,6%	3,5	3,4	3,1	2,9
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,7	54,3	33%	OW	34 635	-0,3%	0,3%	-3,9%	14,7%	-15,1%	-3,9%	26,5%	12,4	8,7	3,6	3,1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,8	26,6	-21%	UW	18 243	0,8%	0,5%	-0,9%	-14,0%	9,0%	-0,9%	-0,5%	6,4	7,2	-4,9	-6,1
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,6	40,5	-3%	N	4 840	0,5%	-0,4%	-1,0%	-5,9%	11,8%	-1,0%	-5,9%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	156,2	201,2	29%	OW	11 185	-0,3%	-0,2%	2,5%	5,2%	13,3%	2,5%	1,4%	2,2	2,3	1,6	1,5
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	28,0	32,1	15%	UW	10 164	-0,9%	-1,1%	-10,7%	8,6%	-16,5%	-10,7%	6,2%	6,5	5,8	4,2	3,7
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	175,3	216,9	24%	N	391	-0,5%	-1,6%	-8,7%	-5,8%	13,1%	-8,7%	-12,0%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 915	2 323	-20%	N	6 510	0,9%	-1,2%	1,3%	11,2%	45,7%	1,3%	46,6%	4,4	4,6	2,7	2,7
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 012	1 861	-7%	N	905	0,8%	0,5%	8,2%	8,5%	33,0%	8,2%	17,3%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	175 500	76 309	-57%	UW	4 122	1,9%	-3,0%	-12,3%	-1,9%	42,2%	-12,3%	-9,5%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14,1	16,8	19%	OW	22 376	-0,1%	1,5%	-4,1%	16,9%	-19,7%	-4,1%	11,7%	5,6	5,5	4,1	4,0
Алроса	ALRS RX	долл.	1,08	1,60	48%	OW	7 955	1,4%	-2,8%	-3,3%	2,9%	13,0%	-3,3%	27,8%	6,0	5,1	4,7	4,2
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	102%	N	4 557	-1,7%	0,4%	-13,7%	-6,4%	-45,1%	-13,7%	-1,7%	2,6	3,1	3,4	4,3
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,0	10,4	-20%	N	7 791	0,8%	1,6%	-4,1%	32,8%	-7,8%	-4,1%	52,8%	10,0	7,8	5,4	4,7
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	116,5	50,2	-57%	UW	2 419	-0,6%	-2,0%	-18,0%	70,2%	-30,9%	-18,0%	59,0%	10,5	4,9	4,1	3,7
Северсталь	SVST LI	долл.	10,7	9,9	-7%	N	8 955	-0,3%	0,5%	-8,0%	30,6%	-11,5%	-8,0%	27,8%	9,3	8,2	5,1	4,8
ММК	MMK LI	долл.	5,2	5,6	8%	OW	4 470	1,0%	7,4%	8,3%	60,0%	40,5%	8,3%	55,9%	n/a	16,8	5,6	4,7
Polymetal	POLY LN	долл.	12,0	9,3	-22%	N	5 096	-1,0%	0,6%	15,3%	26,2%	52,5%	15,3%	39,9%	13,2	13,7	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r		u/r	1 169	0,0%	-0,2%	0,2%	11,1%	3,8%	0,2%	16,9%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,41	u/r		u/r	290	-1,2%	-0,3%	-8,7%	9,4%	-28,1%	-8,7%	-8,8%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	719	-0,7%	1,9%	-3,3%	7,8%	-30,5%	-3,3%	-9,4%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,95	2,60	34%	OW	3 067	1,6%	1,3%	8,2%	22,3%	55,7%	8,2%	75,8%	0,1	0,1	0,2	0,2
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,66	0,50	-25%	N	3 871	3,5%	1,6%	-3,9%	-1,7%	12,9%	-3,9%	-2,3%	7,1	5,5	6,2	6,2
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	485	5,3%	6,6%	2,6%	22,1%	9,3%	2,6%	30,3%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,66	u/r		u/r	2 529	0,8%	1,0%	0,6%	6,2%	-11,8%	0,6%	-16,5%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,66	u/r		u/r	353	-0,6%	1,7%	-0,9%	-10,3%	-27,2%	-0,9%	-7,6%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,123	0,060	-51%	N	2 374	0,4%	10,1%	22,7%	80,9%	89,4%	22,7%	107,5%	3,7	3,7	3,9	3,9
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-29%	N	1 548	2,1%	8,1%	2,0%	18,5%	20,3%	2,0%	38,9%	2,3	2,3	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,87	u/r		u/r	27	-0,7%	8,1%	2,2%	24,0%	68,9%	2,2%	46,4%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	1,02	0,90	-12%	N	752	-0,7%	-0,4%	-1,6%	28,9%	14,8%	-1,6%	36,3%	5,2	5,2	3,4	3,4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-20%	N	175	0,0%	0,6%	-2,1%	27,9%	2,6%	-2,1%	40,4%	nm	nm	4,4	4,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,083	0,070	-16%	N	141	1,2%	3,4%	1,2%	33,2%	18,6%	1,2%	32,2%	nm	nm	4,0	4,0
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-14%	N	79	-0,9%	0,3%	-5,2%	27,5%	20,9%	-5,2%	50,1%	nm	nm	2,4	2,4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,123	0,073	-40%	N	162	-0,8%	-2,8%	0,4%	28,3%	61,2%	0,4%	29,0%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,047	u/r		u/r	68	0,4%	2,0%	8,8%	41,4%	55,5%	8,8%	70,8%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,93	2,30	-22%	N	73	1,0%	1,9%	-4,4%	26,8%	27,7%	-4,4%	28,5%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,00	u/r		u/r	21	0,0%	0,3%	2,4%	9,1%	53,9%	2,4%	26,6%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r		u/r	74	-0,6%	-0,0%	-9,9%	2,4%	-21,7%	-9,9%	5,9%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	74,90	u/r		u/r	320	0,0%	-1,3%	-2,1%	17,6%	70,2%	-2,1%	24,8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,041	0,030	-27%	N	31	1,7%	7,0%	-10,8%	17,0%	24,4%	-10,8%	32,4%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,80	u/r		u/r	35	-0,7%	-1,0%	-5,1%	18,9%	-13,5%	-5,1%	18,4%				
Телекоммуникации Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,6	9,0	18%	OW	3 677	0,8%	2,8%	3,7%	37,1%	0,3%	3,7%	29,2%	8,6	7,6	4,6	4,3
Яндекс	YNDX US	долл.	19,9	15,3	-23%	OW	6 356	0,3%	3,6%	-2,7%	54,1%	10,4%	-2,7%	26,7%	38,8	34,2	21,7	18,7
Мегафон	MFON LI	долл.	11,2	16,0	43%	OW	6 944	-0,9%	2,3%	-2,6%	-4,7%	-27,0%	-2,6%	-3,9%	9,8	9,7	4,2	4,1
МТС	MTS US	долл.	8,9	12,0	35%	OW	9 154	-2,2%	0,1%	-4,3%	26,6%	-15,3%	-4,3%	43,4%	9,3	8,7	4,5	4,4
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 681	0,5%	11,7%	0,3%	7,9%	-38,5%	0,3%	16,5%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,7	22,0	12%	UW	4 325	-1,0%	2,6%	-3,0%	-4,8%	-14,2%	-3,0%	-12,9%	26,3	20,6	15,7	13,2
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,2	112,0	15%	OW	3 781	2,1%	1,8%	-1,3%	9,5%	20,1%	-1,3%	7,3%	14,6	11,1	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,6	75,8	3%	OW	233	0,1%	1,7%	2,5%	13,6%	27,4%	2,5%	6,5%	14,6	11,1	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	12,5	32,5	160%	OW	756	-2,1%	1,3%	2,3%	12,5%	-58,6%	2,3%	-30,3%	16,6	13,4	4,0	3,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	81,0	65,0	-20%	OW	1 359	-2,0%	2,8%	4,5%	41,9%	97,1%	4,5%	44,4%	-8,1	4,7	7,2	6,1
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	0,6%	0,0%	12,5%	69,8%	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.	4,1	4,0	-2%	N	733	-3,5%	-2,4%	7,5%	5,1%	-28,5%	7,5%	-9,9%	16,8	12,6	5,0	4,9
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r		u/r	100	-0,9%	-1,8%	-9,5%	-9,5%	-22,4%	-9,5%	-17,0%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,4	u/r		u/r	642	0,0%	0,0%	1,5%	22,2%	-42,3%	1,5%	3,4%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	171,1	170,5	0%	UW	7 587	-0,4%	1,2%	4,7%	5,4%	21,8%	4,7%	-3,4%	7,9	7,2	6,1	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,2	17,5	16%	N	5 886	0,7%	-0,3%	-2,3%	18,8%	14,3%	-2,3%	17,9%	6,3	7,0	5,2	5,5
Акрон	AKRN RX	руб.	3 670	1 568	-57%	N	2 247	1,8%	3,5%	3,4%	-2,7%	65,6%	3,4%	-2,9%	4,5	4,0	3,7	3,5
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,5	u/r		u/r	5 282	0,3%	0,0%	-1,8%	4,3%	0,0%	-1,8%	2,6%				
Магнит	MGNT LI	долл.	35,3	u/r		u/r	16 690	2,6%	4,9%	2,0%	5,4%	-32,3%	2,0%	-12,2%				
Дикси	DIXY RX	руб.	318,6	u/r		u/r	600	2,3%	-2,3%	-4,6%	17,2%	-15,3%	-4,6%	5,2%				
Окей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r		u/r	599	-1,1%	-3,1%	-3,3%	39,1%	-34,1%	-3,3%	11,3%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	13,0	19,5	50%	OW	1 777	3,2%	-6,8%	-14,5%	-24,4%	52,9%	-14,5%	-5,5%	5,3	6,2	4,8	4,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	133,2	101,7	-24%	N	43 439	0,79%	9,27%	7,81%	24,49%	81,22%	7,81%	31,54%	15,9	7,4	1,3	1,1
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	88,6	76,2	-14%	N	1 338	1,3%	6,8%	5,4%	15,2%	83,5%	5,4%	15,8%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,069	0,034	-51%	UW	13 553	-1,11%	1,05%	-1,18%	-5,69%	-13,74%	-1,18%	-13,15%	-	23,6	1,2	



КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.05.2016	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
31.05.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1K16
Начало июня	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1K16
Начало июня	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1K16
Начало июня	Роснефть: 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	Русagro: 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
18.08.2016	Русagro: финансовые результаты по МСФО	2K16
26-29.08.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2K16
29-30.08.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	2K16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
30 ▶ США: Выходной	31 ▶ ЕС: уровень безработицы, CPI ▶ США: доходы и расходы населения, индекс потреб. доверия от Conference Board	1 ▶ США: PMI ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: PMI, Экономический прогноз OECD	2 ▶ ЕС: решение по ставке ЕЦБ, встреча ОПЕК ▶ Россия: Визит А. Новака в Катар	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 ЦБ по ставке ▶ 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
20	21	22	23 ▶ США: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ Великобритания: референдум о выходе из ЕС	24 ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана, спрос на товары длительного пользования	25	26
27	28 ▶ США: ВВП, индекс потребительского доверия от Conference Board	29 ▶ США: доходы и расходы населения	30	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ ЕС: данные по безработице	2	3

▶ 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.
