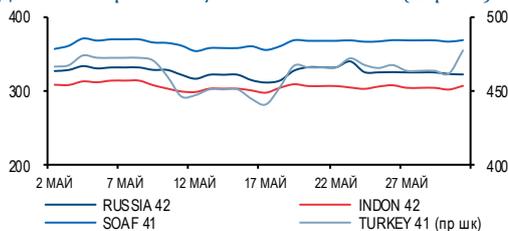


**Ключевые индикаторы на 1 июня 2016 г.**

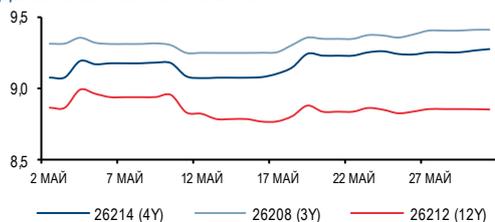
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,114	0,0%	▲ 2,6%	▲
USD/RUB	66,02	0,5%	▲ -9,0%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,30	-1 б.п.	▼ 78 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,97	-63 б.п.	▼ -93 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,43	1 б.п.	▲ -36 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9,86	-5 б.п.	▼ -59 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,85	-1 б.п.	▼ -42 б.п.	▼
Russia \$ 5Y CDS	260	-2 б.п.	▼ -49 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	8,86	-0 б.п.	▼ -73 б.п.	▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,55	-	▲ 1 б.п.	▲
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	49,61	-0,2%	▼ 33,1%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
RTS	904	-2,3%	▼ 19,5%	▲
ММВБ	1 899	-1,9%	▼ 7,8%	▲
S&P 500	2 097	-0,1%	▲ 2,6%	▲
STOXX Европе 600	347	-0,8%	▼ -5,0%	▼
Shanghai Comp.*	2 927	0,4%	▲ -17,3%	▼
MSCI Asia Pacific	129	0,7%	▲ -2,1%	▼

*данные на 8:00 мск

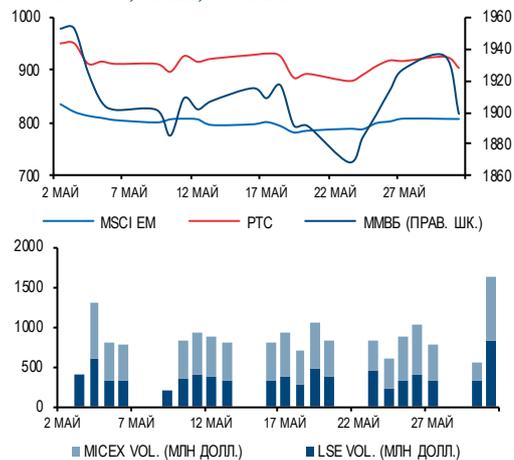
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)

Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ

Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские площадки закрылись в минусе – вышедшая статистика показала, что, хотя дефляция в регионе сохранилась, темп падения цен снизился, что оставляет мало надежд на новые стимулирующие меры регулятора. А вот американские индексы к концу торгов практически закрыли падение, завершив день нейтрально. Доходность UST10 стабильна третий день подряд у 1,85%.

Сегодня утром в Китае вышел PMI от Caixin, снизившийся до 49,2 п., официальный PMI остался на уровне 50,1 п.

- ✓ Цены на нефть вернулись к 49,5 долл. за барр. по сорту Brent. Завтра – очередное заседание ОПЕК.
- ✓ На долговом рынке был умеренно позитивный день, доходность **российских еврооблигаций** незначительно снизилась – на 1-3 б.п. Корпоративные облигации окрепли заметнее – доходность по ним потеряла до 15 б.п., особенно сильный рост демонстрировали бонды НЛМК в ожидании выкупа (см. раздел «Металлургия»).
- ✓ А на **локальном рынке суверенного долга** отмечались продажи, в основном опять на коротком конце, дальний участок кривой был более устойчивым.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил месяц падением на высоких объемах, индекс ММВБ вновь опустился ниже 1 900 пунктов. Лидером падения были акции ЛУКОЙЛа (-4,7%) на фоне снижения их веса в индексах MSCI, кроме того, вчера они были первыми по оборотам. Другие нефтегазовые бумаги тоже упали сильнее рынка, отраслевой индекс ММВБ снизился на 2,4%. Защитными стали акции Московской биржи (+2,5%), второй день подряд росли и привилегированные бумаги Сбербанка (+1,9%).

Новости

- ▶ **Газпром нефть:** неплохой отчет за 1К16 по МСФО
- ▶ **НЛМК** может разместить новый выпуск еврооблигаций для выкупа бумаг, погашаемых в 2018-2019 гг. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** PMI (16:45)
- ▶ **ЕС:** PMI (11:00)

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Тикер	SIBN RX
Цена	157,1 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	28%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

(BB+/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
SIBNEF 2.933 04/26/18 E	2,28	240
SIBNEF 4 3/8 09/19/22	5,15	373
SIBNEF 6 11/27/23	5,51	401

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром нефть: неплохой отчет за 1К16 по МСФО

Новость. Газпром нефть отчиталась за 1К16 по МСФО.

Эффект на компанию. Выручка компании снизилась на 4% г/г до 366 млрд руб., а EBITDA выросла на 3% г/г, составив 96,3 млрд руб. Мы видим, что результаты Газпром нефти во многом повторяют динамику показателей Башнефти, опубликованных накануне: немного упала выручка на фоне слабой ценовой конъюнктуры, но резкое снижение налогов и расходов на закупки компенсировали это, обеспечив обеим компаниям неплохую динамику EBITDA.

Кроме того, за счет укрепления рубля чистая прибыль Газпром нефти повысилась на 6% г/г до 41,5 млрд руб. В связи с тем, что компания рассчитывает дивиденды на основе чистой прибыли по МСФО, промежуточные выплаты акционерам в 2016 г. могут вырасти.

Компании удалось сгенерировать весьма сильный операционный денежный поток в размере 83,5 млрд руб., в том числе благодаря высвобождению средств оборотного капитала (17 млрд руб.). Однако весь полученный операционный денежный поток был использован на капзатраты, которые достигли 84 млрд руб. Благодаря ослаблению рубля чистый долг Газпром нефти немного снизился – до 639 млрд руб., а соотношение «чистый долг/EBITDA» сократилось до 1,8х. Краткосрочный долг компании составил 108 млрд руб., чуть превысив объем денежных средств на балансе (88 млрд руб.).

Эффект на акции и облигации. Газпром нефть не участвует в приватизации, а значит основным драйвером роста котировок выступают дивиденды. С этой стороны отчет позитивен, поскольку есть высокая вероятность увеличения промежуточных дивидендных выплат в 2016 г. В остальном компания находится на пике инвестиционного цикла, после прохождения которого в следующем году последует существенный рост. Напомним также, что со следующего года начнут платить дивиденды СП с НОВАТЭКом, что окажет поддержку финансовым результатам и балансу Газпром нефти. Напомним, компания планирует положительный СДП с 2017 года.

Для котировок облигаций отчетность нейтральна, текущая доходность выпуска SIBNEFT 22 составляет 5,15%, что предполагает премию в размере 44 б.п. к GAZPROM 22. Это в целом соответствует средней премии за последние 12 месяцев на уровне 56 б.п., и мы не видим существенного потенциала к ее сокращению.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

МЕТАЛЛУРГИЯ

НЛМК может разместить новый выпуск еврооблигаций для выкупа бумаг, погашаемых в 2018-2019 гг. Умеренно позитивно

Новость. По информации Интерфакса, НЛМК с 3 по 7 июня проведет встречи с инвесторами в США и Лондоне, по итогам которых может разместить новый выпуск долларовых еврооблигаций. Выпуск будет размещен для финансирования тендера на выкуп евробондов с погашением в 2018 и 2019 гг. В компании не сообщили, на какую

НЛМК (BB+/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
NLMKRU 4.45 02/19/18	2,30	117
NLMKRU 4.95 09/26/19	3,57	240

сумму и срок планируется размещать еврооблигации. Финальное решение о сроках будет определено по результатам тендера, а объем будет зависеть от спроса.

Эффект на компанию. В обращении находятся евробонды с погашением в 2018 и 2019 годах на сумму 1,2 млрд долл. НЛМК готов принять к выкупу бумаги обоих выпусков по цене с премией к рынку. Евробонды с погашением в 2018 году будут выкупаться по цене 1036,25 долл. за бумагу номиналом 1000 долл., евробонды с погашением в 2019 году - по цене 1045 долл. за бумагу номиналом 1000 долл. Для обоих выпусков ценовая премия к рынку до объявления выкупа составляет около 1%.

Предложение о выкупе бумаг действует до 8 июня включительно, результаты будут объявлены 9 июня. Лимит по выкупу бондов пока не определен и будет зависеть от рынка.

Прайм, ссылаясь на представителя компании, пишет, что, если параметры размещения нового выпуска будут подходящими, выкуп облигаций 2018 и 2019 гг. состоится.

На конец 1K16 долг и чистый долг компании был равен 2,67 млрд долл. и 0,97 млрд долл. соответственно, соотношение «чистый долг/ЕБИТДА» – 0,6х. Денежные средства на конец 1K16 составляли 1,7 млрд долл. На 2018-2019 гг. приходится пик платежей по долгам – 984 млн долл. и 703 млн долл. соответственно, в случае размещения нового выпуска еврооблигаций и погашения части или всего объема бумаг, погашаемых в 2018-2019 гг., долг удлинится.

Эффект на облигации. Ввиду премии к рыночной цене облигаций мы расцениваем ожидаемый выкуп еврооблигаций 2018 и 2019 гг. как умеренно позитивное событие.

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.	В/D/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.	В/D/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%
11 сентября	11,00%

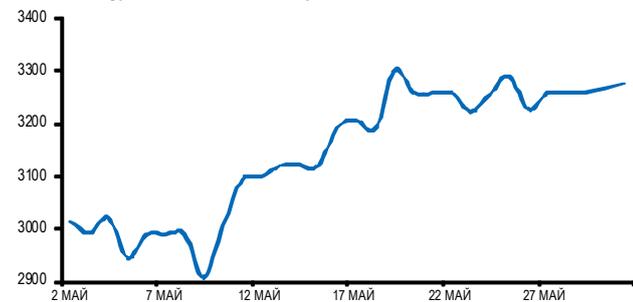
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	В/D/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 мая	28	3,5	1,0x	2,46%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

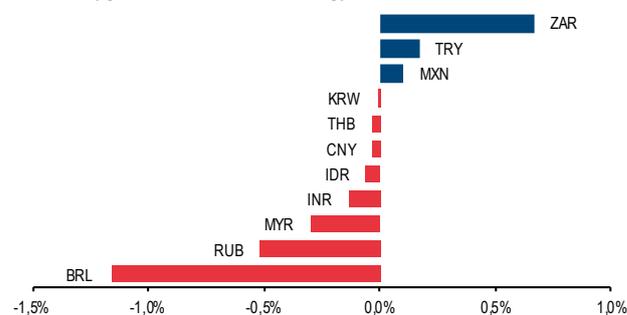
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	В/D/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

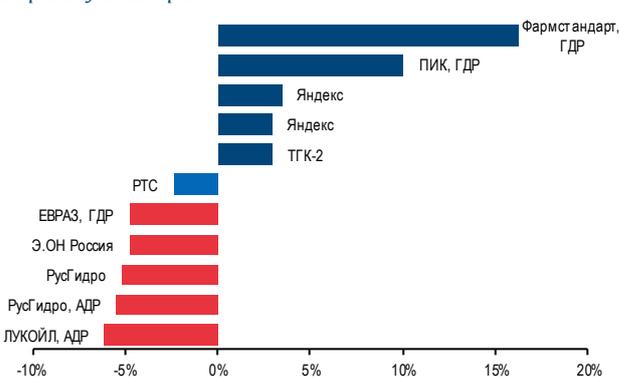
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ФосАгро, АДР	PHOR LI	-0,99%	8 178	166 670	20
РусГидро, АДР	HYDR LI	-5,47%	571	4 633	8
ЛУКОЙЛ	LKOH RX	-4,66%	47 706	220 741	5
ЛУКОЙЛ, АДР	LKOD LI	-6,07%	71 858	295 486	4
Сбербанк, ап	SBERP RX	1,86%	12 507	48 209	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	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.	145,5	201,2	38%	OW	51 739	-2,7%	-0,6%	-13,6%	2,5%	4,4%	0,0%	6,9%	1,6	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	100,4	110,0	10%	OW	30 485	-1,1%	1,2%	4,6%	15,5%	0,0%	0,0%	22,2%	12,9	10,9	10,4	9,2	
Роснефть	ROSN RX	руб.	316,0	311,7	-1%	N	50 305	-1,9%	-0,3%	-10,0%	9,0%	33,9%	0,0%	24,8%	3,4	3,3	3,1	2,8	
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,3	54,3	42%	OW	32 534	-6,1%	-3,7%	-9,8%	4,9%	-17,2%	0,0%	18,8%	11,7	8,2	3,4	3,0	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,8	26,6	-21%	UW	18 141	0,0%	1,3%	-0,9%	-14,3%	6,0%	0,0%	-0,5%	6,4	7,1	-4,9	-6,1	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,5	40,5	-2%	N	4 795	-0,4%	-0,2%	-1,3%	-4,5%	6,1%	0,0%	-6,3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	157,1	201,2	28%	OW	11 185	0,7%	1,4%	3,1%	6,4%	13,8%	0,0%	2,1%	2,2	2,3	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	27,7	32,1	16%	UW	10 055	-1,1%	-0,2%	-11,7%	2,4%	-16,6%	0,0%	5,1%	6,5	5,7	4,1	3,7	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	171,9	216,9	26%	N	381	-2,1%	-2,7%	-10,5%	-9,2%	9,4%	0,0%	-13,7%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 930	2 323	-21%	N	6 506	-0,3%	0,3%	1,8%	11,0%	43,3%	0,0%	47,4%	4,4	4,6	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 049	1 861	-9%	N	917	1,2%	1,8%	10,2%	9,3%	33,8%	0,0%	19,5%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	170 000	76 309	-55%	UW	3 969	-3,1%	-2,0%	-15,1%	-5,7%	38,0%	0,0%	-12,4%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14,1	16,8	19%	OW	22 313	-0,3%	2,5%	-4,4%	14,3%	-19,7%	0,0%	11,3%	5,6	5,5	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,07	1,60	50%	OW	7 794	-3,4%	-4,5%	-4,7%	-0,4%	9,4%	0,0%	25,9%	5,9	5,0	4,7	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	104%	N	4 497	-2,1%	-2,5%	-14,8%	-17,0%	-44,8%	-2,1%	-3,0%	2,6	3,1	3,4	4,3	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,0	10,4	-20%	N	7 761	-0,4%	4,9%	-4,4%	29,8%	-7,8%	0,0%	52,2%	9,9	7,7	5,4	4,7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	111,0	50,2	-55%	UW	2 282	-4,7%	-9,2%	-21,8%	59,5%	-34,1%	0,0%	51,5%	9,9	4,7	4,1	3,6	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,5	9,9	-5%	N	8 754	-2,3%	-1,0%	-10,1%	25,3%	-10,0%	0,0%	24,9%	9,1	8,0	5,0	4,8	
ММК	MMK LI	долл.	5,0	5,6	13%	OW	4 259	-4,7%	3,0%	3,2%	48,4%	36,9%	0,0%	46,6%	n/a	16,0	5,4	4,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	11,7	9,3	-21%	N	5 008	-0,8%	-0,7%	14,4%	24,5%	51,1%	0,0%	38,8%	13,0	13,5	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r		u/r	1 167	-0,2%	-0,3%	0,0%	12,5%	5,0%	0,0%	16,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,41	u/r		u/r	286	-1,0%	-4,1%	-9,5%	6,3%	-27,8%	0,0%	-9,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,8	u/r		u/r	697	-3,1%	-0,4%	-6,3%	1,3%	-29,3%	0,0%	-12,2%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,96	2,60	33%	OW	3 072	0,5%	1,8%	9,0%	23,7%	60,6%	0,0%	77,2%	0,1	0,1	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,63	0,50	-21%	N	3 667	-5,2%	-1,8%	-8,4%	-7,4%	11,1%	0,0%	-6,9%	6,7	5,2	6,0	6,0	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	462	-2,7%	1,1%	-1,6%	17,9%	3,6%	0,0%	24,9%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,53	u/r		u/r	2 394	-4,8%	-3,0%	-4,2%	3,1%	-16,2%	0,0%	-20,5%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,64	u/r		u/r	341	-0,3%	-2,3%	-3,6%	-13,1%	-28,5%	0,0%	-10,1%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,130	0,060	-54%	N	2 486	2,4%	8,9%	29,4%	91,7%	101,0%	0,0%	118,9%	3,9	3,9	4,0	4,0	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,64	0,45	-29%	N	1 536	-1,8%	3,7%	1,9%	23,3%	20,7%	0,0%	38,7%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,77	u/r		u/r	24	-4,3%	-9,1%	-9,9%	9,8%	50,9%	0,0%	29,0%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,04	0,90	-14%	N	763	1,8%	0,9%	0,5%	33,3%	20,0%	0,0%	39,2%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-18%	N	170	-0,6%	-1,1%	-4,2%	27,8%	0,8%	0,0%	37,4%	nm	nm	4,3	4,3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,082	0,070	-15%	N	139	-0,7%	1,4%	0,1%	35,0%	18,1%	0,0%	30,7%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,028	0,025	-10%	N	74	-3,3%	-5,9%	-10,1%	23,1%	18,1%	0,0%	42,4%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,123	0,073	-41%	N	162	-1,6%	0,8%	0,8%	30,2%	61,8%	0,0%	29,5%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,045	u/r		u/r	64	-0,2%	-0,2%	4,2%	22,7%	54,0%	0,0%	63,5%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,95	2,30	-22%	N	74	1,7%	1,7%	-3,8%	30,5%	29,4%	0,0%	29,4%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,95	u/r		u/r	21	0,3%	-1,0%	2,1%	8,3%	53,3%	0,0%	26,2%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	70	-2,9%	-5,4%	-13,7%	-1,7%	-25,1%	0,0%	1,4%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,40	u/r		u/r	320	0,0%	-3,3%	-1,4%	19,3%	75,4%	0,0%	25,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-23%	N	29	1,3%	0,8%	-15,8%	9,9%	21,2%	0,0%	25,1%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,70	u/r		u/r	34	0,0%	-1,3%	-5,8%	19,0%	-9,0%	0,0%	17,6%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,5	9,0	21%	OW	3 595	-2,2%	1,8%	1,4%	28,0%	-1,8%	0,0%	26,3%	8,4	7,4	4,6	4,3	
Яндекс	YNDX US	долл.	20,6	15,3	-26%	OW	6 577	3,5%	7,5%	0,6%	51,8%	14,0%	0,0%	31,0%	40,1	35,4	22,5	19,4	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,2	16,0	43%	OW	6 944	0,0%	0,9%	-2,6%	-9,3%	-27,3%	0,0%	-3,9%	9,8	9,7	4,2	4,1	
МТС	MTS LI	долл.	8,8	12,0	37%	OW	9 051	-1,1%	-0,7%	-5,4%	21,8%	-13,7%	0,0%	41,8%	9,2	8,6	4,5	4,3	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 646	-0,5%	11,4%	-0,3%	1,1%	-38,0%	0,0%	15,9%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,8	22,0	11%	UW	4 358	0,8%	4,5%	-2,2%	-5,3%	-13,1%	0,0%	-12,2%	26,5	20,8	15,8	13,3	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,5	112,0	15%	OW	3 771	0,3%	0,5%	-1,0%	6,3%	19,1%	0,0%	7,7%	14,6	11,1	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,4	75,8	3%	OW	231	-0,1%	-0,1%	2,2%	11,6%	26,5%	0,0%	6,2%	14,6	11,1	4,2	4,1	
QWI	QWI US	долл.	12,3	32,5	164%	OW	745	-1,4%	2,8%	0,8%	7,5%	-59,0%	0,0%	-31,3%	16,3	13,2	3,9	3,2	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	81,7	65,0	-20%	OW	1 363	0,9%	0,3%	5,5%	33,5%	101,6%	0,0%	45,6%	-8,1	4,7	7,2	6,1	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	1,7%	0,0%	12,5%	73,1%	0,0%	16,6%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	4,8	u/r		u/r	667	-3,8%	-3,8%	-3,8%	-3,8%	6,7%	0,0%	-3,9%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,0	4,0	1%	N	707	-3,5%	-4,9%	3,7%	0,5%	-31,8%	0,0%	-13,1%	16,2	12,1	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,2	u/r		u/r	99	-1,1%	-2,0%	-10,1%	-10,6%	-23,2%	0,0%	-17,5%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,3	u/r		u/r	621	-3,3%	-3,3%	-1,8%	12,1%	-44,2%	0,0%	0,0%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	171,0	170,5	0%	UW	7 541	-0,1%	-0,1%	4,7%	5,6%	20,1%	0,0%	-3,4%	7,9	7,1	6,0	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,0	17,5	17%	N	5 828	-1,0%	0,0%	-3,2%	12,8%	14,5%	0,0%	16,7%	6,2	7,0	5,2	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 795	1 568	-59%	N	2 311	3,3%	6,3%	6,9%	3,8%	77,0%	0,0%	0,4%	4,1	3,8	3,8	3,5	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,6	u/r		u/r	5 309	0,5%	2,1%	-1,3%	4,3%	2,9%	0,0%	3,2%					
Магнит	MGNT LI	долл.	35,4	u/r		u/r	16 737	0,3%	5,0%	2,3%	3,5%	-30,3%	0,0%	-12,0%					
Диски	DIXY RX	руб.	306,5	u/r		u/r	574	-0,5%	-3,0%	-8,2%	12,9%	-18,6%	0,0%	1,2%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	605	1,1%	0,0%	-2,2%	36,4%	-29,7%	0,0%	12,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	13,2	19,5	48%	OW	1 804	1,5%	-1,9%	-13,2%	-23,0%	54,4%	0,0%	-4,0%	5,4	6,3	4,9	4,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	132,6	101,7	-23%	N	42 983	-1,41%	7,34%	7,29%	22,45%	82,46%	0,00%	30,91%	15,7	7,4	1,3	1,1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	91,5	76,2	-17%	N	1 374	1,9%	9,7%	8,9%	18,4%	90							

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Начало июня	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Начало июня	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1К16
Начало июня	Роснефть: 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	Русagro: 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
18.08.2016	Русagro: финансовые результаты по МСФО	2К16
26-29.08.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2К16
29-30.08.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	2К16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
09.09.2016	Магнит: операционные результаты	Август
15-16.09.2016	Дикси: операционные результаты	Август
10.10.2016	Магнит: операционные результаты	Сентябрь
17-18.10.2016	Дикси: операционные результаты	Сентябрь

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 Петербургский международный экономический форум	17	18	19
20	21	22	23 ▶ США: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ Великобритания: референдум о выходе из ЕС Саммит ШОС в Ташкенте	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 Решение Европейского совета по санкциям	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ ЕС: данные по безработице	2	3

▶ 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 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.