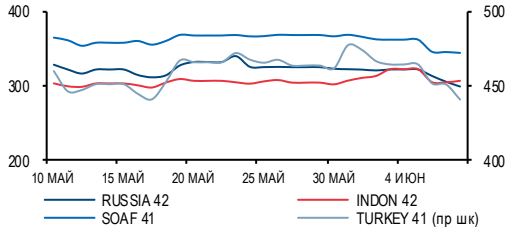
Ключевые индикаторы на 9 июня 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ		ИЗМЕНЕНИЕ К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК					
EUR/USD	1.140	0.4%	▲	5.0%	▲
USD/RUB	63.70	-1.7%	▼	-12.2%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК					
RUONIA	10.66	-15 б.п.	▼	14 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФ 3 o/n	9.79	8 б.п.	▲	-111 б.п.	▼
MosPrime 3M	11.44	-	■	-35 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	9.50	-6 б.п.	▼	-95 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК					
UST10	1.70	-2 б.п.	▼	-57 б.п.	▼
Russia $ 5Y CDS	235	-4 б.п.	▼	-74 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.	▲
ОФ 3-26212 (12Y)	8.63	-2 б.п.	▼	-95 б.п.	▼
ОФ 3 ИН (7Y)	2.66	-4 б.п.	▼	11 б.п.	▲
НЕФТЬ					
Brent, долл/барр.*	52.67	2.2%	▲	41.3%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК					
РТС	965	1.7%	▲	27.5%	▲
ММВБ	1,952	0.0%	▲	10.8%	▲
S&P 500	2,119	0.3%	▲	3.7%	▲
STOXX Europe 600	345	-0.5%	▼	-5.8%	▼
Shanghai Comp.*	2,927	-0.3%	▼	-17.3%	▼
MSCI Asia Pacific	132	0.7%	▲	0.3%	▲

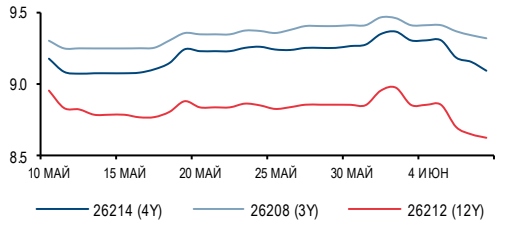
**данные на 8:00 мск* *Источник: Bloomberg*

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



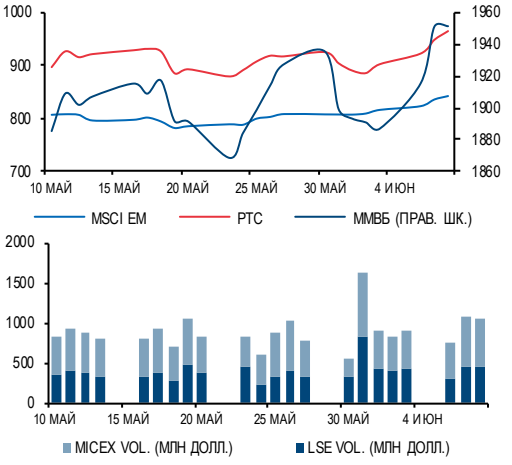
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ Ралли на **мировых фондовых рынках** выдохлось – европейские площадки завершили торги в минусе, а американские, хоть и закрылись в плюсе, рост показали символический – исторический максимум по индексу S&P 500 от мая 2015 г. остается очень сильным уровнем сопротивления. Отметим, что сенат Франции вчера в первом чтении принял рекомендательную резолюцию, призывающую к поэтапному смягчению санкций ЕС в отношении России.

Сегодня утром чуть хуже ожиданий вышли данные о потребительской инфляции в Китае – 2% г/г, консенсус – 2,2%.

Доходность UST10 снизилась на 2 б.п., составив 1,7%.

✓ Цены на нефть продолжают ралли, после данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США котировки ушли выше 52,5 долл. за баррель Brent.

✓ **Российские еврооблигации** продолжают укрепляться. В суверенном сегменте доходность снижалась: на среднем и длинном отрезках кривой – на 9-12 б.п., по RUSSIA42 и RUSSIA43 доходность составила 4,9-4,94%. В негосударственном сегменте снижение доходности составило в среднем 5-10 б.п., значительно укрепились субординированные выпуски Сбербанка (-18-37 б.п.), а также бумаги крупных эмитентов, номинированные в евро (-10-20 б.п.).

✓ Доходность ОФЗ снизилась в среднем на 2-5 б.п. вдоль кривой, составив 8,71% по длинным ОФЗ-26218.

✓ Вчера на аукционах Минфин полностью разместил 17,4 млрд. руб. по ОФЗ-26218 (при почти двукратном переспросе и с доходностью 8,72%), а также 10 млрд руб. по погашаемой в 2021 г. ОФЗ-26217 (при четырехкратном переспросе и с доходностью 9,03%).

✓ НЛМК разместил еврооблигации на 700 млн долл. с погашением в 2023 г. и доходностью 4,5%.

✓ **Российский фондовый рынок** продолжил рост, который, правда, сконцентрировался в индексе РТС на фоне укрепления рубля. Рублевые котировки закрылись нейтрально. Роснефть выстрелила (+4%) после отчета за 1К16 (см. комментарий), на 6% выросли акции Транснефти. Хуже рынка который день Аэрофлот (-3%), также падает Магнит (-2%).

Новости

- **Роснефть:** неоднозначный отчет за 1К16 по МСФО, долговая нагрузка незначительно снижается

Ключевые события дня

- **США:** данные о заявках на пособие по безработице (15:30 мск), запасы товаров на оптовых складах (17:00)
- **ЕС:** выступление главы ЕЦБ М. Драги (10:00)

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

РОСНЕФТЬ	
Тикер	ROSN RX
Цена	342,5 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	-9%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОСНЕФТЬ (BB+/Ba1/-)	YTM	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	1.26	80
ROSNRM 3.149 03/06/17	2.73	190
TMENRU 7 7/8 03/13/18	2.84	181
TMENRU 7¼ 02/02/20	3.90	283
ROSNRM 4.199 03/06/22	4.52	326

Роснефть: неоднозначный отчет за 1К16 по МСФО, долговая нагрузка незначительно снижается

Новость. Роснефть опубликовала неоднозначные финансовые результаты по МСФО за 1К16.

Эффект на компанию. Выручка за отчетный период сократилась на 21% г/г до 1 048 млрд руб., что соответствует изменению рублевой цены на нефть. Благодаря эффективному контролю над издержками EBITDA Роснефти снизилась всего на 8% г/г до 273 млрд руб. (тогда как EBITDA ЛУКОЙЛа за 1К16 упала на 27% г/г). При этом падение чистой прибыли было более серьезным – на 74% г/г до 14 млрд руб.

В то же время Роснефти удалось сгенерировать довольно неплохой свободный денежный поток в 81 млрд руб., несмотря на увеличение капзатрат на 20% г/г до 154 млрд руб. Стоит отметить, что темпы роста капзатрат остаются ниже ожидаемых. Согласно прогнозу компании, общий объем инвестиций в 2016 г. вырастет не менее чем на 30%, к тому же инвестиции в 3-4 кварталах года обычно выше. Мы отмечаем, что это создает риск для генерации высокого СДП в будущем.

Объем чистого долга практически не изменился по сравнению с предыдущим кварталом, коэффициент «чистый долг/EBITDA» составил 1,7х без учета предоплат по контрактам на поставку топлива и 3,3х – с учетом предоплат (что несколько ниже 1,8х и 3.4х в 2015 г.). Отметим хорошие показатели ликвидности компании – объем денежных средств остается на уровне 1.2 трлн руб., что позволяет покрыть значительную часть краткосрочной задолженности, которая составила 986 млрд руб.

Эффект на акции и облигации. Результаты неоднозначные. С одной стороны, EBITDA показала динамику лучше конкурентов, с другой – существенно снизилась чистая прибыль, которая имеет значение для дивидендов, а значит, есть риски для выплат за 2016 г. Свободный денежный поток на высоком уровне, но при этом капвложения на весь год ниже ранее обозначенных компанией. Отметим, что в условиях крайне низких цен в 1К16 компании удалось удержать достигнутый невысокий уровень долговой нагрузки, а также неизменно большую ликвидную позицию. Вместе с тем относительный потенциал для укрепления еврооблигаций компании ограничен: за последние месяцы доходность значительно снизилась, спред ROSNRM22-GAZPRU22 6.51 составляет -1 б.п., спред ROSNRM22-LUKOIL22 35 б.п.

Результаты Роснефти за 1К16 по МСФО, млрд руб.

	1К15	1К16	Г/Г	4К15	КВ/КВ
Чистая выручка	1 321	1 048,0	-20,7%	1 196,0	-12,4%
EBITDA	**298**	**273,0**	**-8,4%**	**250,0**	**9,2%**
Рентабельность по EBITDA	23%	26%		21%	
Чистая прибыль/(убыток) акционеров	56	14,0	-75,0%	53,0	-73,6%
Операционный денежный поток, без учета предоплат из Китая	238,0	235,0	-1,3%	392,0	-40,1%
Капвложения	-128,0	-154,0	20,3%	-186,0	-17,2%
Свободный денежный поток	**110,0**	**81,0**	**-26,4%**	**206,0**	**-60,7%**

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Евгений Хилинский
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
07 июня	0.18	1.0x	11.93%
31 мая	0.15	0.2x	11.95%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
03 июня	7	100	1.0x	10.60%
31 мая	35	250	1.0x	10.80%
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%

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%

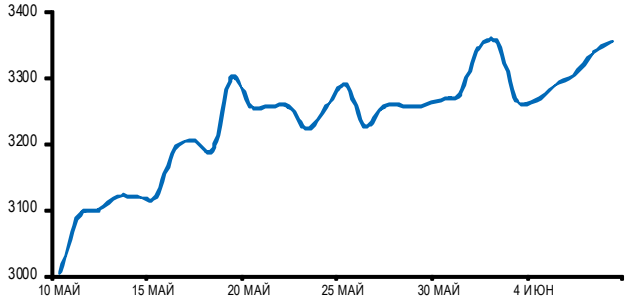
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
06 июня	28	4.0	1.0x	2.46%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

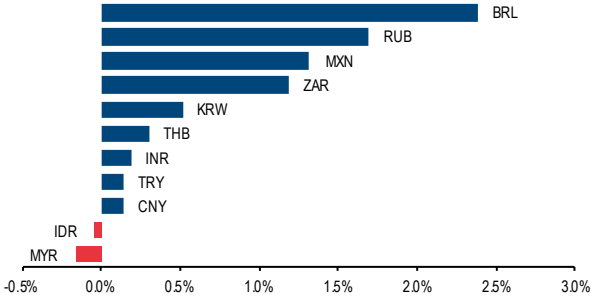
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют EM к доллару за день



Источник: Bloomberg

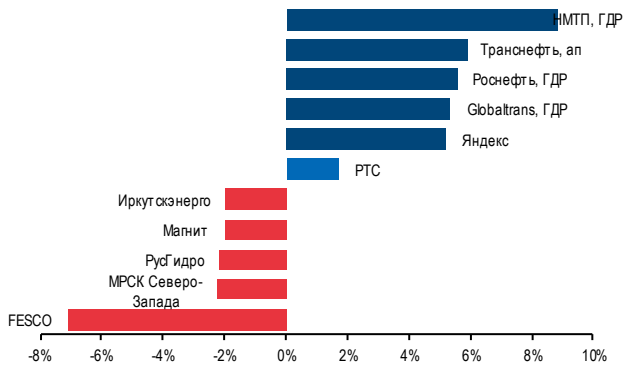
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	-0.13%	390	11,035	28
О'КЕЙ, ГДР	OKEY LI	3.19%	247	2,769	11
Nordgold, ГДР	NORD LI	1.42%	86	434	5
НМТП	NMTP RX	-0.59%	55	235	4
ММК, ГДР	MMK LI	0.80%	989	4,098	4
Яндекс	YNDX US	5.24%	46,191	152,158	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

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.	147.0	201.2	37%	OW	54,573	-0.5%	1.6%	-7.7%	-0.3%	0.5%	1.0%	8.0%	1.7	1.7	1.8	1.7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	107.2	110.0	3%	OW	32,549	1.4%	8.6%	13.7%	19.8%	8.4%	6.8%	30.5%	13.8	11.7	11.0	9.8
Роснефть	ROSN RX	руб.	342.5	311.7	-9%	N	56,943	4.2%	9.4%	4.1%	15.7%	39.8%	8.4%	35.2%	3.8	3.8	3.3	3.0
Лукойл	LKOD LI	долл.	41.9	54.3	30%	OW	35,639	2.2%	7.6%	5.8%	8.1%	-10.4%	9.5%	30.1%	12.8	8.9	3.6	3.2
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34.1	26.6	-22%	UW	19,131	0.1%	2.4%	3.9%	-15.6%	8.0%	1.0%	0.5%	6.5	7.2	-4.5	-5.6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41.0	40.5	-1%	N	4,948	-1.6%	-1.1%	-0.1%	-8.6%	5.1%	-1.2%	-7.4%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	161.3	201.2	25%	OW	11,992	-0.5%	3.1%	4.7%	9.3%	14.6%	2.6%	4.7%	2.4	2.4	1.7	1.6
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30.9	32.1	4%	UW	11,621	1.3%	11.7%	6.5%	4.6%	-2.9%	11.5%	17.1%	14.5	12.8	4.7	4.2
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	179.5	216.9	21%	N	11,745	-0.4%	3.5%	-1.9%	-8.9%	15.1%	4.4%	-9.8%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2,942	2,323	-21%	N	6,822	-0.2%	0.3%	1.6%	9.5%	55.1%	0.4%	48.0%	4.6	4.8	2.8	2.8
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2,017	1,861	-8%	N	942	-0.1%	-1.2%	1.5%	9.0%	37.3%	-1.6%	17.6%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	174,200	76,309	-56%	UW	4,249	5.9%	1.1%	-15.9%	-9.7%	29.0%	2.5%	-10.2%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14.0	16.8	20%	OW	22,075	0.5%	1.8%	5.1%	5.9%	-20.5%	-1.1%	10.2%	5.5	5.5	4.1	4.0
Алроса	ALRS RX	долл.	1.15	1.60	39%	OW	8,443	2.3%	3.1%	0.6%	2.9%	14.7%	3.7%	30.6%	6.4	5.4	4.9	4.3
Русал	486 HK	гонк. долл	2.3	4.7	101%	N	4,581	-0.4%	0.9%	-7.9%	-14.3%	-44.2%	-0.4%	-1.3%	2.6	3.2	3.5	4.4
НЛМК	NLMK LI	долл.	12.6	10.4	-17%	N	7,551	1.2%	0.8%	-2.7%	16.1%	-4.6%	-2.7%	48.1%	9.7	7.5	5.3	4.6
Евраз	EVR LN	брит.пенс	131.1	50.2	-62%	UW	2,698	3.0%	15.7%	12.4%	48.0%	-18.6%	18.1%	79.0%	11.7	5.5	4.3	3.8
Северсталь	SVST LI	долл.	10.8	9.9	-8%	N	9,014	0.1%	7.4%	1.0%	20.7%	-4.4%	3.0%	28.6%	9.4	8.3	5.1	4.9
ММК	MMK LI	долл.	5.1	5.6	11%	OW	4,349	0.8%	7.4%	13.6%	37.7%	45.6%	2.1%	51.7%	n/a	16.4	5.5	4.6
Polymetal	POLY LN	долл.	13.2	9.3	-29%	N	5,620	3.7%	9.5%	34.8%	29.8%	77.1%	12.2%	55.6%	14.6	15.1	6.7	7.2
Nordgold	NORD LI	долл.	3.2	u/r		u/r	1,187	1.4%	4.7%	5.4%	10.3%	4.2%	1.8%	18.7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0.41	u/r		u/r	291	0.2%	-0.1%	-8.4%	4.3%	-27.1%	-2.6%	-12.0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2.9	u/r		u/r	727	1.0%	2.6%	0.7%	1.0%	-24.4%	4.3%	-8.4%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2.20	2.60	18%	OW	3,601	0.0%	12.5%	23.1%	33.3%	98.1%	12.2%	98.8%	0.2	0.2	0.2	0.2
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.61	0.50	-18%	N	3,675	-2.2%	-4.0%	-10.1%	-12.4%	4.9%	-4.0%	-10.7%	6.5	5.0	5.9	5.9
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.27	u/r		u/r	471	-0.2%	-1.2%	-3.4%	13.0%	1.0%	-2.4%	22.0%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2.67	u/r		u/r	2,643	1.1%	2.0%	1.6%	7.7%	-8.5%	5.7%	-16.0%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.67	u/r		u/r	371	1.1%	3.6%	-0.9%	-12.8%	-26.8%	4.1%	-6.4%				
ФСК	FEES RX	руб.	0.128	0.060	-53%	N	2,559	-1.6%	-0.5%	19.6%	87.1%	97.8%	-1.6%	115.4%	3.9	3.9	4.0	4.0
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.60	0.45	-25%	N	1,507	0.1%	-0.5%	-5.5%	3.5%	15.4%	-6.1%	30.2%	2.1	2.1	4.2	4.2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.89	u/r		u/r	29	0.3%	4.4%	0.0%	25.1%	77.8%	16.0%	49.6%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	1.04	0.90	-13%	N	795	-0.5%	0.1%	0.6%	28.9%	18.2%	-0.4%	38.7%	5.3	5.3	3.4	3.4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.26	0.22	-15%	N	172	-0.8%	-3.4%	-8.1%	17.9%	-3.0%	-3.2%	33.0%	nm	nm	4.3	4.3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.083	0.070	-16%	N	147	0.4%	-0.1%	3.2%	34.5%	15.6%	1.2%	32.3%	nm	nm	4.0	4.0
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.028	0.025	-9%	N	77	-0.9%	-7.1%	-7.5%	12.9%	1.7%	-0.4%	41.9%	nm	nm	2.4	2.4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.125	0.073	-42%	N	171	0.8%	0.8%	3.3%	15.7%	60.3%	1.6%	31.6%	nm	nm	4.0	4.0
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.044	u/r		u/r	66	-2.2%	-3.5%	-2.9%	19.7%	45.5%	-2.2%	59.9%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.88	2.30	-20%	N	75	2.3%	-0.5%	-5.4%	17.1%	25.8%	-2.4%	26.3%	1.5	1.5	2.2	2.2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15.70	u/r		u/r	23	2.6%	5.0%	1.0%	12.5%	58.6%	5.0%	32.5%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.052	u/r		u/r	77	1.0%	6.6%	-9.6%	4.0%	-19.3%	4.7%	6.1%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75.50	u/r		u/r	335	0.0%	0.9%	-5.6%	16.2%	71.6%	0.1%	25.8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.038	0.030	-21%	N	30	1.3%	-4.3%	-12.4%	5.7%	15.8%	-2.1%	22.5%	nm	nm	5.0	5.0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14.30	u/r		u/r	35	0.7%	-3.1%	-10.1%	16.3%	-11.7%	-2.7%	14.4%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	8.2	9.0	9%	OW	3,971	3.8%	11.5%	18.6%	26.6%	4.7%	10.5%	39.5%	9.3	8.2	4.7	4.5
Яндекс	YNDX US	долл.	23.1	15.3	-34%	OW	7,368	5.2%	12.3%	20.0%	66.3%	33.0%	12.0%	46.8%	43.4	38.2	24.5	21.1
Мегафон	MFON LI	долл.	11.8	16.0	36%	OW	7,316	1.7%	6.3%	7.8%	-6.4%	-18.3%	5.4%	1.3%	10.0	9.8	4.3	4.1
МТС	MBT US	долл.	9.3	12.0	29%	OW	9,609	0.3%	6.0%	4.4%	20.5%	-1.6%	6.2%	50.5%	9.4	8.9	4.6	4.4
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4.1	u/r		u/r	7,136	2.8%	8.8%	19.7%	2.0%	-22.1%	7.4%	24.4%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20.2	22.0	9%	UW	4,435	-0.3%	4.4%	6.3%	-3.4%	-5.0%	1.8%	-10.6%	26.0	20.4	15.5	13.0
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97.3	112.0	15%	OW	3,930	0.2%	0.2%	3.4%	4.0%	2.2%	-0.2%	7.5%	14.6	11.1	4.2	4.1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	72.0	75.8	5%	OW	237	-0.8%	-1.7%	2.0%	9.0%	9.6%	-1.8%	4.3%	14.6	11.1	4.2	4.1
QIWI	QIWI US	долл.	13.9	32.5	134%	OW	839	0.2%	12.5%	29.5%	18.0%	-51.8%	12.7%	-22.6%	17.8	14.3	5.0	4.1
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	84.0	65.0	-23%	OW	1,464	-2.9%	1.3%	7.1%	34.6%	106.0%	2.9%	49.8%	-8.7	5.0	7.3	6.2
НМТП	NCSP LI	долл.	5.2	u/r		u/r	1,328	8.8%	13.9%	14.9%	30.9%	99.6%	14.9%	33.9%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	4.8	u/r		u/r	667	0.0%	0.0%	-3.8%	-3.8%	6.7%	0.0%	-3.9%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4.2	4.0	-5%	N	755	5.4%	5.6%	9.7%	6.4%	-19.5%	6.8%	-7.1%	17.3	13.0	5.0	5.0
FESCO	FESH RX	руб.	1.9	u/r		u/r	88	-7.1%	-14.8%	-21.6%	-23.7%	-36.3%	-14.8%	-29.7%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.0	u/r		u/r	573	0.0%	-7.7%	-0.2%	15.4%	-47.1%	-7.7%	-7.7%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	177.3	170.5	-4%	UW	8,164	0.2%	3.0%	7.9%	8.7%	18.2%	3.7%	0.1%	8.5	7.7	6.4	5.9
Фосагро	PHOR LI	долл.	15.0	17.5	17%	N	5,828	-0.7%	5.3%	-2.9%	9.5%	16.3%	0.0%	16.7%	6.2	7.0	5.2	5.4
Акрон	AKRN RX	руб.	3,675	1,568	-57%	N	2,337	-1.2%	-3.4%	4.0%	-4.3%	68.6%	-3.2%	-2.8%	4.7	4.2	3.8	3.6
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21.5	u/r		u/r	5,839	0.0%	8.9%	11.1%	16.2%	21.1%	10.0%	13.5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	36.0	u/r		u/r	17,021	-0.7%	5.0%	6.7%	-2.2%	-29.1%	1.7%	-10.5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	304.0	u/r		u/r	595	-0.3%	-1.7%	-9.0%	16.1%	-14.0%	-0.8%	0.3%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2.4	u/r		u/r	653	3.2%	7.8%	1.0%	53.5%	-21.0%	7.8%	21.3%				
Русагро	AGRO LI	долл.	13.9	19.5	41%	OW	1,893	2.2%	6.5%	-4.5%	-20.9%	62.9%	4.9%	0.7%	5.5	6.3	4.9	4.5
Финансовый сектор															P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	139.4	101.7	-27%	N	47,203	-0.41%	6.11%	15.54%	28.89%	98.53%	5.15%	37.66%	16.7	7.8	1.4	1.2
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	97.4	76.2	-22%	N	1,529	0.2%	7.2%	17.7%	27.4%	106.0%	6.5%	27.4%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.072	0.034	-53%	UW	14,639	2.42%	5.39%	4.35%	-4.80%	-11.93%	5.26%	-9.66%	-	24.6	1.3	1.2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1,540	u/r		u/r	3,475	-0.3%	1.9%	4.3%	7.9%	39.4%	1.9%	25.7%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	56.1	45.2	-19%	N	386	-0.36%	2.00%	7.38%	32.82%	46.34%	2.28%	28.70%	12.9	5.3	0.4	0.4
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	643	340	-47%	UW	240	0.1%	-0.2%	23.7%	23.2%	49.9%	0.0%	6.1%	37.1	10.1	0.6	0.6
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	142.0	u/r		N	3	0.00%	1.79%	5.19%	14.06%	-40.46%	0.71%	-6.58%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	111.7	127.1	14%	OW	3,991	-0.7%	4.6%	7.4%	11.8%	54.5%	2.1%	22.2%	14.3	12.3	2.5	2.3

OW – ЛУЧШЕ РЫНКА
UW – ХУЖЕ РЫНКА
N – ПО РЫНКУ
u/r – на пересмотре

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	**X5:** 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	**X5:** 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	**Русагро:** 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

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЮНЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
6 ▸ **Китай:** Визит Д.Керри в Пекин Стратегический и экономический Диалог США – Китай	7 ▸ **ЕС:** ВВП ▸ **Китай:** данные по ЗВР	8 ▸ **Китай:** данные по торговому балансу	9 ▸ **Китай:** выходной, CPI, PPI	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 Решение Европейского совета по санкциям	30	1 ▸ **Китай:** PMI ▸ **ЕС:** PMI ▸ **ЕС:** данные по безработице	2	3

ИЮЛЬ

▸ Праздники
▸ Важные события

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 41 82
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.