



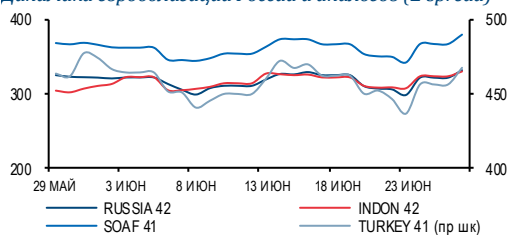
### Ключевые индикаторы на 28 июня 2016 г.

|                       | ЗАКРЫТИЕ | ИЗМЕНЕНИЕ |             |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
|                       |          | ЗА ДЕНЬ   | К НАЧ. ГОДА |
| <b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b> |          |           |             |
| EUR/USD               | 1,104    | -1,1%     | 1,7% ▲      |
| USD/RUB               | 65,45    | 0,7%      | -9,8% ▼     |
| <b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b> |          |           |             |
| RUONIA                | 9,95     | -19 б.п.  | -57 б.п. ▼  |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/н  | 8,07     | 21 б.п.   | -283 б.п. ▼ |
| MosPrime 3M           | 11,00    | 1 б.п.    | -79 б.п. ▼  |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 9,60     | -3 б.п.   | -85 б.п. ▼  |
| <b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b> |          |           |             |
| UST10                 | 1,44     | -12 б.п.  | -83 б.п. ▼  |
| Russia \$ 5Y CDS      | 260      | 3 б.п.    | -49 б.п. ▼  |
| EMBI+ Russia          | 291      | -         | 41 б.п. ▲   |
| ОФЗ-26212 (12Y)       | 8,52     | -10 б.п.  | -106 б.п. ▼ |
| ОФЗ ИИ (7Y)           | 2,76     | -2 б.п.   | 21 б.п. ▲   |
| <b>НЕФТЬ</b>          |          |           |             |
| Brent, долл./барр.*   | 47,70    | -1,5%     | 28,0% ▲     |
| <b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b> |          |           |             |
| PTC                   | 889      | -2,6%     | 17,4% ▲     |
| ММВБ                  | 1 842    | -2,3%     | 4,6% ▲      |
| S&P 500               | 2 001    | -1,8%     | -2,1% ▼     |
| STOXX Europe 600      | 309      | -4,1%     | -15,6% ▼    |
| Shanghai Comp.*       | 2 895    | 0,0%      | -18,2% ▼    |
| MSCI Asia Pacific     | 126      | 0,4%      | -4,7% ▼     |

\*данные на 8:00 мск

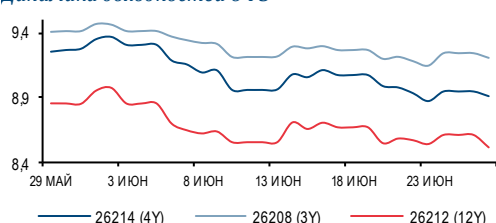
Источник: Bloomberg

### Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



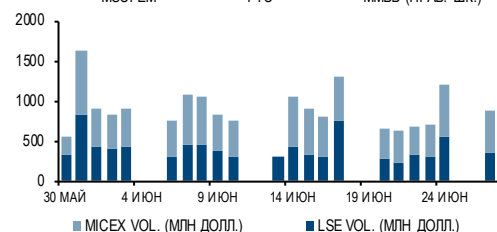
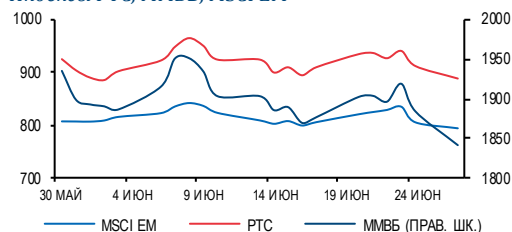
Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

### Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках продолжили доминировать risk-off настроения - основные площадки Европы и США потеряли за день 1,5-3,0%. Сохраняющаяся неопределенность вокруг как политической, так и экономической ситуации в еврозоне по-прежнему оказывает давление на рынки. На фоне волатильности и уверенности относительно того, что ФРС не пойдет на повышение ставок (вероятность повышения в декабре составляет 8% и 0% ранее), доходность UST10 снизилась до минимальных уровней утра пятницы, потеряв 12 б.п., и составила 1.44%.

✓ Цены на нефть снизились, однако остаются вблизи уровня 48 долл. за барр. по сорту Brent.

✓ Агентства S&P и Fitch снизили суверенный рейтинг Великобритании на 2 и 1 ступень соответственно – до «AA», присвоив негативный прогноз. Ранее в пятницу Moody's также изменило прогноз по рейтингу «Aa1» на негативный. Агентства указывают на риски выхода из ЕС для экономического роста и государственных финансов, а также на институциональную неопределенность.

✓ **Российские еврооблигации** продолжили компенсировать падение на новости о Brexit – в бумагах суверенного и большей части негосударственного сегментов доходность снизилась на 2-3 б.п. По RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 4,97-5,0% (-4 б.п.). Исключение составили бумаги большинства металлургов и ВымпелКома, доходность которых выросла на 2-3 б.п.

✓ Кривая ОФЗ сместилась вниз на 4-10 б.п., сильнее – на длинном отрезке. Доходность длинных ОФЗ-26218 составила 8,65%.

✓ **Российский фондовый рынок** заметно снизился по итогам дня под давлением сохраняющихся продаж на западных рынках и падающих цен на нефть. Индекс ММВБ по итогам дня просел на 2,3%. Второй день подряд хуже рынка были акции Сбербанка (-5,4%). В нефтегазовом секторе отставал ЛУКОЙЛ (-3,5%). Лучше рынка закрылись ФСК (+5,5%) и Магнит (+0,5%).

## Новости

- ▶ ЦБ РФ повышает ФОР по валютным и рублевым депозитам. **Умеренно негативно**
- ▶ АФК «Система» выкупает 17% акций SSTL у Росимущества с рассрочкой платежа. **Нейтрально**

## Ключевые события дня

- ▶ **Еврозона:** начало двухдневного саммита ЕС
- ▶ **США:** финальная оценка ВВП за 1К16 (15:30 мск), июньский индекс потребительского доверия (17:00 мск)

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### ЦБ РФ повышает ФОР по валютным и рублевым депозитам. Умеренно негативно

**Новость.** ЦБ РФ повышает отчисления в ФОР для банковского сектора по депозитам и прочим пассивам в рублях и иностранной валюте с 01.08.16 на 0,75 п.п. Новый уровень ФОР по рублевым депозитам и прочим рублевым пассивам составит 5%, по валютным розничным депозитам – 6%, по корпоративным депозитам и прочим валютным пассивам – 7%.

**Эффект на сектор.** Напомним, что это уже третий с начала года шаг ЦБ, предыдущие два повышения, правда, касались лишь валютных пассивов. В этот раз повышение носит более масштабный характер и направлено не только на ограничение валютных рисков в секторе, но и на общую стерилизацию избыточной ликвидности, которая возникает на фоне опережающего роста депозитов по сравнению с кредитами.

По нашим оценкам, банкам понадобится порядка 2,5 млрд долл. и 360 млрд руб. дополнительных отчислений в ФОР. Что повысит стоимость фондирования банковского сектора и может негативно сказаться на чистой процентной марже (эффект до 0,2 п.п.) и рентабельности бизнеса в целом.

Несмотря на то, что пока ситуация с ликвидностью в секторе остается комфортной (по состоянию на 01.06.16 3 трлн руб. и 21 млрд долл.), в случае дальнейшего ужесточения политики регулятора банки могут начать частично продавать свой портфель облигаций (5,2 трлн руб. и 55 млрд долл.).

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

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

### АФК «Система» выкупает 17% акций SSTL у Росимущества с рассрочкой платежа. Нейтрально

**Новость.** АФК «Система» сообщила о заключении соглашения с Росимуществом о покупке у последнего 17,14% акций индийского телекоммуникационного оператора Sistema Shyam TeleServices Limited (SSTL), 56,7% которой уже принадлежит Системе.

Оплата акций будет осуществляться в рассрочку в течение пяти лет в соответствии со следующим графиком: 30% суммы - в 2016 году, 25% - в 2017 году и по 15% - в 2018, 2019 и 2020 годах.

**Эффект на компанию.** Сделка по покупке доли в SSTL проходит в рамках реализации опциона. Напомним, что Росимущество приобрело в марте 2011 года 17,14% акций в SSTL и одновременно заключило с АФК «Система» опцион на обратную продажу данных акций через 5 лет по наибольшей цене: 777 млн долл. или рыночной стоимости акций, определенной независимым оценщиком.

Система вела переговоры о рассрочке платежа с прошлого года, а руководство Росимущества заявляло о возможности рассрочки еще в ноябре 2015 года. Тем не менее, официального соглашения до вчерашнего дня не было.

График погашения вполне комфортен для Системы - первый транш составит 233,1 млн долл. (15,2 млрд руб.) При этом половину суммы

| СИСТЕМА              |             |          |
|----------------------|-------------|----------|
| Тикер                | SSA LI      |          |
| Цена                 | 7,19 ДОЛЛ.  |          |
| Целевая цена         | 9,01 ДОЛЛ.  |          |
| Потенциал роста      | 25%         |          |
| Рекомендация         | ЛУЧШЕ РЫНКА |          |
| СИСТЕМА (ВВ/Вз3/ВВ-) | УТМ, %      | Z-SPREAD |
| AFKSRU 6.95 05/17/19 | 4,30        | 353      |



можно покрыть за счет недавней продажи акций МТС на 123,5 млн долл. При этом на конец 2К16 у Системы на счетах было 33,8 млрд руб. В дальнейшем погашение может осуществляться за счет дивидендов дочерних компаний и в первую очередь от МТС (порядка 25 млрд руб. в год)

**Эффект на акции и облигации.** Акции Системы отреагировали на новость нейтрально. При этом котировки вчера снизились на 2% под давлением новостей о принятии закона, требующего от телеком операторов существенных инвестиций в инфраструктуру для хранения данных.

В свою очередь реакция в облигациях Системы на событие была нейтральной.

*Сергей Васин*  
*+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)*



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА    | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|---------|------------------|-----------|---------------|
| 21 июня | 0,36             | 0,5х      | 11,24%        |
| 14 июня | 0,15             | 0,3х      | 11,45%        |
| 07 июня | 0,18             | 1,0х      | 11,93%        |
| 31 мая  | 0,15             | 0,2х      | 11,95%        |
| 24 мая  | 0,61             | 1,3х      | 11,47%        |
| 17 мая  | 0,43             | 2,0х      | 11,46%        |

Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА    | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|---------|-----------|------------------|-----------|---------------|
| 21 июня | 35        | 30               | 1,0х      | 10,30%        |
| 14 июня | 35        | 100              | 0,9х      | 10,30%        |
| 03 июня | 7         | 100              | 1,0х      | 10,60%        |
| 31 мая  | 35        | 250              | 1,0х      | 10,80%        |
| 25 мая  | 35        | 50               | 1,0х      | 10,88%        |
| 20 мая  | 7         | 100              | 1,0х      | 10,52%        |

Изменения ключевой ставки ЦБ

| ДАТА       | СТАВКА |
|------------|--------|
| 10 июня    | 10,50% |
| 29 апреля  | 11,00% |
| 18 марта   | 11,00% |
| 29 января  | 11,00% |
| 11 декабря | 11,00% |
| 30 октября | 11,00% |

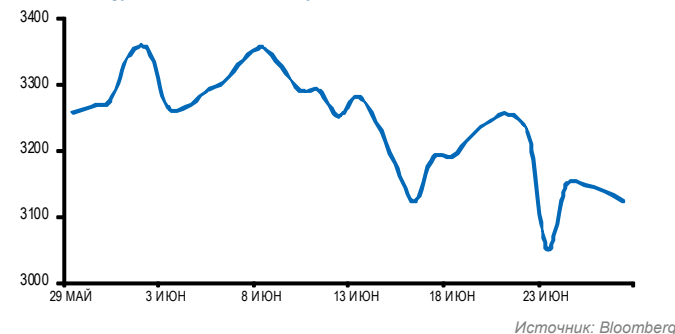
Аукционы валютного РЕПО

| ДАТА    | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ. | BID/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|---------|-----------|-------------------|-----------|---------------|
| 20 июня | 28        | 0,5               | 1,0х      | 2,45%         |
| 10 июня | 28        | 5,6               | 1,0х      | 2,45%         |
| 06 июня | 28        | 4,0               | 1,0х      | 2,46%         |
| 30 мая  | 28        | 3,5               | 1,0х      | 2,46%         |
| 24 мая  | 7         | 0,1               | 1,0х      | 2,43%         |
| 23 мая  | 28        | 1,1               | 1,0х      | 2,44%         |

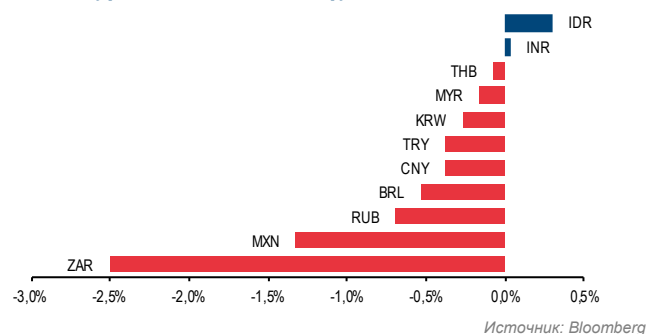
Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

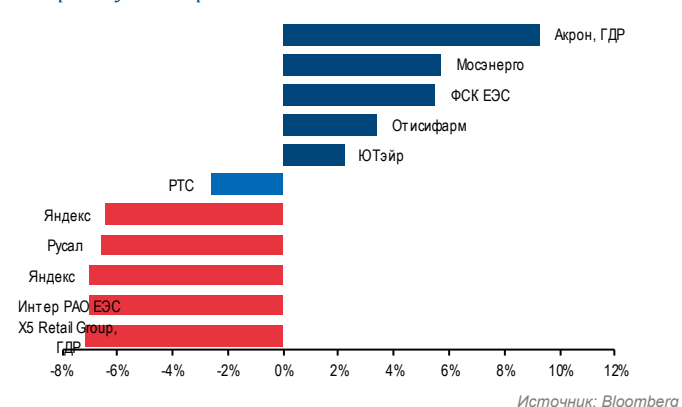


## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

| КОМПАНИЯ      | ТИКЕР   | ИЗМ.   | СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ. | ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ. | Δ |
|---------------|---------|--------|----------------------|----------------------|---|
| ПИК, ГДР      | PIK LI  | 0,13%  | 818                  | 4 856                | 6 |
| Nordgold, ГДР | NORD LI | 0,00%  | 119                  | 674                  | 6 |
| ТКС, ГДР      | TCS LI  | -1,82% | 910                  | 3 960                | 4 |

Лидеры и аутсайдеры





## 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/<br>EBITDA 15 | EV/<br>EBITDA 16 |
|----------------------|----------|-------------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|------------------|
| Нефть и газ          |          |             |         |        |        |         |        |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                  |                  |
| Газпром              | GAZP RX  | руб.        | 138,5   | 201,2  | 45%    | OW      | 50 311 | -1,9% | -3,1% | -7,6%  | -4,5%  | -4,6%  | -4,8%  | 1,8%   | 1,6    | 1,6    | 1,7              | 1,6              |
| НОВАТЭК              | NVTK LI  | долл.       | 98,4    | 110,0  | 12%    | OW      | 29 877 | -1,1% | -6,1% | -3,1%  | 13,1%  | -2,1%  | -2,0%  | 19,8%  | 12,7   | 10,7   | 10,2             | 9,0              |
| Роснефть             | ROSN RX  | руб.        | 328,1   | 311,7  | -5%    | N       | 53 340 | -1,7% | -2,4% | 2,3%   | 8,5%   | 42,7%  | 3,8%   | 29,5%  | 3,6    | 3,5    | 3,2              | 2,9              |
| Лукойл               | LKOD LI  | долл.       | 40,4    | 54,3   | 35%    | OW      | 34 316 | -2,0% | -1,5% | -0,9%  | 7,6%   | -7,4%  | 5,5%   | 25,3%  | 12,3   | 8,6    | 3,5              | 3,1              |
| Сургутнефтегаз об.   | SNGS RX  | руб.        | 32,9    | 26,6   | -19%   | UW      | 18 033 | -2,4% | -2,7% | -2,7%  | -14,4% | -1,8%  | -2,7%  | -3,2%  | 6,3    | 7,0    | -4,9             | -6,1             |
| Сургутнефтегаз прив. | SNGSP RX | руб.        | 38,8    | 40,5   | 4%     | N       | 4 579  | -1,1% | -0,6% | -6,8%  | -12,5% | -8,9%  | -6,5%  | -12,4% |        |        |                  |                  |
| Газпром нефть        | SIBN RX  | руб.        | 158,3   | 201,2  | 27%    | OW      | 11 511 | -1,1% | 0,2%  | 1,3%   | 7,1%   | 15,9%  | 0,7%   | 2,8%   | 2,3    | 2,3    | 1,6              | 1,5              |
| Татнефть об. (ADR)   | ATAD LI  | долл.       | 29,4    | 32,1   | 9%     | UW      | 11 055 | -1,1% | -3,7% | 4,9%   | -3,7%  | -10,5% | 6,1%   | 11,5%  | 13,6   | 12,1   | 4,5              | 4,0              |
| Татнефть прив.       | TATNP RX | руб.        | 172,8   | 216,9  | 26%    | N       | 10 954 | -1,1% | -2,0% | -1,4%  | -14,2% | 9,6%   | 0,5%   | -13,2% |        |        |                  |                  |
| Башнефть             | BANE RX  | руб.        | 2 949   | 2 323  | -21%   | N       | 6 682  | 1,7%  | -1,4% | 1,2%   | 14,0%  | 56,0%  | 0,7%   | 48,3%  | 4,4    | 4,6    | 2,8              | 2,8              |
| Башнефть прив.       | BANEP RX | руб.        | 1 842   | 1 861  | 1%     | N       | 841    | -1,3% | -4,3% | -8,5%  | 1,0%   | 30,1%  | -10,1% | 7,4%   |        |        |                  |                  |
| Транснефть прив.     | TRNFP RX | руб.        | 163 600 | 76 309 | -53%   | UW      | 3 903  | 0,3%  | -0,7% | -6,8%  | -9,5%  | 26,2%  | -3,8%  | -15,7% |        |        |                  |                  |
| Металлургия          |          |             |         |        |        |         |        |       |       |        |        |        |        |        |        |        |                  |                  |
| Норильский никель    | MNOD LI  | долл.       | 12,8    | 16,8   | 32%    | OW      | 20 176 | -0,3% | -1,3% | -9,8%  | -1,5%  | -27,0% | -9,6%  | 0,7%   | 5,0    | 5,0    | 3,8              | 3,7              |
| Алроса               | ALRS RX  | долл.       | 1,07    | 1,60   | 50%    | OW      | 7 910  | -3,0% | -4,0% | -2,1%  | 1,6%   | 10,3%  | -0,6%  | 25,1%  | 6,0    | 5,1    | 4,7              | 4,1              |
| Русал                | 486 HK   | гонг. долл. | 2,2     | u/r    |        | u/r     | 4 308  | 0,0%  | 0,0%  | -7,2%  | -17,6% | -43,7% | -6,4%  | -7,2%  | 2,5    | 3,0    | 3,6              | 4,5              |
| НЛМК                 | NLMK LI  | долл.       | 12,1    | 10,4   | -14%   | N       | 7 252  | -2,4% | -4,0% | -6,9%  | 0,0%   | -11,0% | -6,6%  | 42,2%  | 9,3    | 7,2    | 5,2              | 4,5              |
| Евраз                | EVR LN   | брит. пенс. | 117,0   | 50,2   | -57%   | UW      | 2 211  | -5,3% | -4,9% | 0,4%   | 28,7%  | -8,4%  | 5,4%   | 59,7%  | 9,6    | 4,5    | 4,1              | 3,6              |
| Северсталь           | SVST LI  | долл.       | 10,1    | 9,9    | -2%    | N       | 8 486  | -2,8% | -2,0% | -5,2%  | -1,3%  | -5,2%  | -3,1%  | 21,1%  | 8,8    | 7,8    | 4,9              | 4,7              |
| ММК                  | MMK LI   | долл.       | 4,6     | 5,6    | 22%    | OW      | 3 954  | -4,0% | -8,2% | -11,5% | 13,6%  | 33,0%  | -7,2%  | 37,9%  | n/a    | 14,9   | 5,1              | 4,3              |
| Polymetal            | POLY LN  | долл.       | 12,8    | 9,3    | -27%   | N       | 5 494  | 5,1%  | 11,8% | 18,4%  | 37,5%  | 87,5%  | 19,4%  | 66,6%  | 14,2   | 14,8   | 6,7              | 7,2              |
| Nordgold             | NORD LI  | долл.       | 3,4     | u/r    |        | u/r     | 1 241  | 0,0%  | 1,5%  | 6,2%   | 17,5%  | 5,2%   | 6,4%   | 24,1%  |        |        |                  |                  |
| Распадская           | RASP RX  | долл.       | 0,41    | u/r    |        | u/r     | 287    | -2,6% | 9,2%  | -2,5%  | 5,7%   |        |        |        |        |        |                  |                  |

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА          | СОБЫТИЕ                                                 | ПЕРИОД   |
|---------------|---------------------------------------------------------|----------|
| 28.06.2016    | <b>ВТБ:</b> финансовые результаты по МСФО               | М й      |
| 30.06.2016    | <b>Газпром:</b> годовое собрание акционеров             |          |
| 30.06.2016    | <b>Башнефть:</b> годовое собрание акционеров            |          |
| Июнь          | <b>Акрон:</b> финансовые результаты по МСФО             | 1К16     |
| Июнь          | <b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров         |          |
| Июнь          | <b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров            |          |
| 05.07.2016    | <b>МТС:</b> закрытие реестра по дивидендам              | 2П15     |
| 11.07.2016    | <b>Магнит:</b> операционные результаты                  | Июнь     |
| 11.07.2016    | <b>НОВАТЭК:</b> операционные результаты                 | 2К16     |
| 14.07.2016    | <b>АФК «Система»:</b> закрытие реестра по дивидендам    | 2015     |
| 18-19.07.2016 | <b>Дикси:</b> операционные результаты                   | 2К16     |
| 19.07.2016    | <b>Х5:</b> операционные результаты                      | 2К16     |
| 19.07.2016    | <b>Русagro:</b> операционные результаты                 | 2К16     |
| 21.07.2016    | <b>Лента:</b> операционные результаты                   | 2К16     |
| 21.07.2016    | <b>РусГидро:</b> операционные результаты                | 1П16     |
| 21.07.2016    | <b>Лента:</b> операционные результаты                   | 1П16     |
| 25-27.07.2016 | <b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО            | 2К16     |
| 25-28.07.2016 | <b>Магнит:</b> День аналитика и инвестора               |          |
| 27.07.2016    | <b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО           | 2К16     |
| 28.07.2016    | <b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО       | 1П16     |
| 29.07.2016    | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ          | 1П16     |
| Июль          | <b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО           | 1К16     |
| Июль          | <b>РусГидро:</b> закрытие реестра по дивидендам         |          |
| 04.08.2016    | <b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ       | 1П16     |
| 04.08.2016    | <b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО         | 2К16     |
| 08-12.08.2016 | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО        | 2К16     |
| 09-10.08.2016 | <b>Магнит:</b> операционные результаты                  | Июль     |
| 12.08.2016    | <b>Дикси:</b> операционные результаты                   | Июль     |
| 16.08.2016    | <b>Х5:</b> финансовые результаты по МСФО                | 2К16     |
| 18.08.2016    | <b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО             | 1П16     |
| 18.08.2016    | <b>МТС:</b> финансовые результаты по МСФО               | 2К16     |
| 18.08.2016    | <b>Русagro:</b> финансовые результаты по МСФО           | 2К16     |
| 26-29.08.2016 | <b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО            | 2К16     |
| 29-30.08.2016 | <b>Дикси:</b> финансовые результаты по МСФО             | 2К16     |
| 29.08.2016    | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО          | 1П16     |
| 09.09.2016    | <b>Магнит:</b> операционные результаты                  | Август   |
| 15-16.09.2016 | <b>Дикси:</b> операционные результаты                   | Август   |
| 10.10.2016    | <b>Магнит:</b> операционные результаты                  | Сентябрь |
| 17-18.10.2016 | <b>Дикси:</b> операционные результаты                   | Сентябрь |
| 18.10.2016    | <b>Х5:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО | 3К16     |
| 20.10.2016    | <b>Русagro:</b> операционные результаты                 | 3К16     |
| 20.10.2016    | <b>РусГидро:</b> операционные результаты                | 9М16     |
| 20.10.2016    | <b>Лента:</b> операционные результаты                   | 3К16     |
| 24-26.10.2016 | <b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО            | 3К16     |

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЮНЬ

| ПН                         | ВТ                                                                                               | СР                                      | ЧТ                       | ПТ                                                                                   | СБ | ВС              |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----|-----------------|
| 27 ▶ ЕС: Форум ЕЦБ (3 дня) | 28 ▶ США: ВВП 1К16 фин. оценка<br><br>Решение Европейского совета по санкциям, обсуждение Brexit | 29 ▶ США: доходы и расходы населения    | 30 ▶ ЕС: CPI             | 1 ▶ Китай: PMI<br>▶ ЕС: PMI, данные по безработице                                   | 2  | 3               |
| 4 ▶ Россия: ВВП            | 5 ▶ Россия: CPI<br>▶ ЕС: данные по розничным продажам                                            | 6 ▶ США: PMI                            | 7 ▶ Китай: данные по ВВП | 8 ▶ США: данные по безработице                                                       | 9  | 10 ▶ Китай: CPI |
| 11                         | 12 ▶ Россия: данные по торговому балансу                                                         | 13 ▶ Китай: данные по торговому балансу | 14                       | 15 ▶ Китай: ВВП<br>▶ США: CPI, индекс потребительского доверия Университета Мичигана | 16 | 17              |
| 18                         | 19                                                                                               | 20                                      | 21                       | 22                                                                                   | 23 | 24              |

▶ 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.

---