



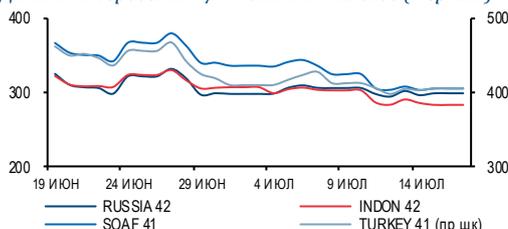
Ключевые индикаторы на 18 июля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ			
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА		
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК					
EUR/USD	1.106	-0.5%	▼	1.9%	▲
USD/RUB	63.41	0.9%	▲	-12.6%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК					
RUONIA	10.31	-6 б.п.	▼	-216 б.п.	▼
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.40	28 б.п.	▲	-250 б.п.	▼
MosPrime 3M	10.94	-2 б.п.	▼	-85 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1У	9.41	2 б.п.	▲	-104 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК					
UST10	1.54	-	■	-73 б.п.	▼
Russia \$ 5Y CDS	224	4 б.п.	▲	-85 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.	▲
ОФ 3-26212 (12У)	8.41	3 б.п.	▲	-117 б.п.	▼
ОФ 3 ИН (7У)	2.74	16 б.п.	▲	19 б.п.	▲
НЕФТЬ					
Brent, долл/барр.*	47.61	1.1%	▲	27.7%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК					
FTC	964	-0.9%	▼	27.3%	▲
ММВБ	1,941	-0.1%	▼	10.2%	▲
S&P 500	2,162	-0.1%	▼	5.8%	▲
STOXX Europe 600	338	-0.2%	▼	-7.6%	▼
Shanghai Comp.*	3,054	0.0%	▼	-13.7%	▼
MSCI Asia Pacific	134	0.3%	▲	1.3%	▲

*данные на 8:00 мск

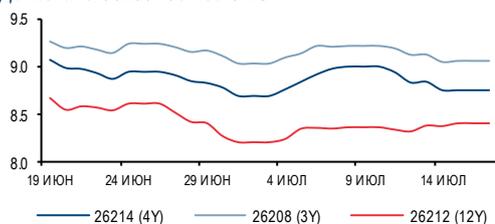
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



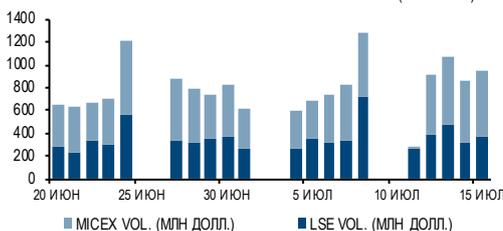
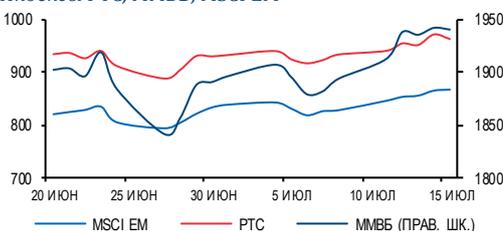
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** завершили пятницу разнонаправленно. Отметим, что Dow Jones Industrial Average обновил исторический максимум по итогам четвертой сессии подряд. Статистика не придала торгам определенного направления – потребительские цены (CPI) в США в июне выросли на 0,2% м/м. Доходность UST10 прибавила 1 б.п. и составила 1,55%.
- ✓ **Нефть** незначительно выросла в пятницу, сегодня корректируется, но находится выше уровня 47,5 долл. за баррель Brent.
- ✓ Доходность большинства **российских еврооблигаций** выросла в пределах нескольких б.п. Исключение составили отдельные, преимущественно короткие, выпуски, а также некоторые бумаги ВымпелКома. В суверенном сегменте доходность увеличилась на 1-7 б.п., составив по длинным RUSSIA42 и RUSSIA43 4,70-4,73%.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** доходность выросла в среднем на 1-4 б.п., главным образом на длинном отрезке кривой. Доходность ОФЗ-26218 составила 8,57%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** в пятницу показал невыразительную динамику, в лидерах по падению и объему торгов после дивидендной отсечки по T+2 были привилегированные акции Сургутнефтегаза (-13%). Лучше рынка был Газпром (+2%).

Новости

- ▶ Минфин может провести новые **налоговые изъятия у нефтегазового сектора**. Умеренно негативно
- ▶ **Роснефть**: определены критерии потенциальных кандидатов на приватизацию компании. Умеренно негативно

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС**: встреча министров иностранных дел ЕС
- ▶ **США**: отчетность Bank of America, EMC, IBM, Yahoo!

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Минфин может провести новые налоговые изъятия у нефтегазового сектора. Умеренно негативно

Новость. *Ведомости* сообщают сегодня, цитируя собственные источники, что Минфин рассматривает возможность продления повышенного НДС на газ на 2016 г. на фоне сохраняющегося дефицита федерального бюджета.

Осенью 2015 г. российское правительство увеличило налоговую нагрузку на нефтегазовую отрасль на 2016 г. путем повышения ставки НДС на нефть (в рамках запланированного «налогового маневра») и сохранения при этом экспортной пошлины на нефть на уровне 2015 г. (в то время как она должна была быть снижена по плану). В результате налоговые поступления в бюджет от нефтяного сектора должны увеличиться в текущем году на 200 млрд руб. Правительство также повысило налоговую нагрузку на Газпром на 2016 г. на 100 млрд руб. через НДС.

Эффект на компании. По нашей оценке, единовременный эффект от повышения налоговой нагрузки на 2016 г. был не столь значительным для российских нефтегазовых компаний (снижение EBITDA не более чем на 6%). Однако сохранение данного налогового режима в условиях слабой конъюнктуры цен на нефть и газ окажет дополнительное давление на рентабельность производителей.

Кроме того, на наш взгляд, есть риски более значительного повышения налогов: в начале этого года, например, обсуждалось изменение формулы НДС на нефть, которое по самому консервативному сценарию может привести к снижению EBITDA российских компаний в 2017 г. до 30% (в долларах).

Эффект на акции. Мы полагаем, что основные дискуссии касательно налогообложения российской нефтегазовой отрасли развернутся осенью, в момент формирования федерального бюджета на 2017 г. Неопределенность с налоговой нагрузкой будет оказывать давление на котировки акций российских нефтегазовых компаний, в особенности самых крупных производителей и налогоплательщиков.

Учитывая историю многочисленных единовременных корректировок налогообложения российской нефтегазовой отрасли за последнюю декаду, включая недавний перенос «налогового маневра» на год, мы полагаем, что до момента восстановления цен на нефть налогообложение в отрасли будет управляться «вручную» и, соответственно, носить несистемный характер (см. наш [Oil & Gas Weekly Russian oil and gas taxation: discussion and outlook](#) от 23 июня).

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29



РОСНЕФТЬ

Тикер	ROSN RX
Цена	335 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	-7%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОСНЕФТЬ (ВВ+/Ba1/-)

	YTM	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	-10.23	-1.064
ROSNRM 3.149 03/06/17	2.53	187
TMENRU 7 7/8 03/13/18	2.64	160
TMENRU 7¼ 02/02/20	3.65	263
ROSNRM 4.199 03/06/22	4.27	312

Роснефть: определены критерии потенциальных кандидатов на приватизацию компании. Умеренно негативно

Новость. Российские СМИ сообщают, что правительство установило ряд требований к потенциальным покупателям 19,5%-ного пакета акций Роснефти в рамках программы приватизации на 2016 г.

Так, инвестору нельзя будет продавать пакет в течение трех лет. Инвестор будет обязан голосовать за кандидатов от контролирующего акционера (Роснефтегаза) в совет директоров Роснефти. Инвестор должен подтвердить потенциал синергии своих активов и Роснефти и создания добавленной акционерной стоимости в результате сделки. Другие требования включают в себя минимизацию конфликта интересов и риска регуляторных ограничений третьих стран.

Предварительные рекомендации по кандидатурам покупателей и структуре сделки, а также отчет о рыночной стоимости должны быть подготовлены до 1 сентября. План-график приватизации Роснефтегаз должен направить в Минэкономразвития до 1 августа.

Эффект на компанию. На наш взгляд, локаут (lock-out) период на три года – стандартная практика для подобных сделок, предполагающих вхождение в капитал компании стратегических инвесторов. Гарантия голосования за кандидатов контролирующего акционера позволит государству сохранить большинство представителей в совете директоров Роснефти и ограничит возможности новых акционеров влиять на управление компании. Наконец, требование обеспечить наличие синергий с Роснефтью значительно сужает пул потенциальных инвесторов и, вероятно, исключает из него финансовых инвесторов.

Эффект на акции. Мы по-прежнему считаем, что завершение приватизации Роснефти в текущем году является достаточно сложной задачей и полагаем, что данные требования значительно сужают пул потенциальных претендентов, который уже ограничен из-за действующих санкций США и ЕС в отношении Роснефти.

Тем не менее возможная приватизация Роснефти была одним из факторов роста котировок акций компании с начала этого года, и рынок может негативно воспринять новости об ужесточении требований к потенциальным инвесторам.

*Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29*



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 июля	0.12	0.3x	11.51%
05 июля	0.10	0.3x	11.50%
28 июня	0.37	0.6x	11.26%
21 июня	0.36	0.5x	11.24%
14 июня	0.15	0.3x	11.45%
07 июня	0.18	1.0x	11.93%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
05 июля	35	150	0.9x	10.30%
29 июня	14	100	1.0x	10.20%
28 июня	35	50	0.8x	10.33%
21 июня	35	30	1.0x	10.30%
14 июня	35	100	0.9x	10.30%
03 июня	7	100	1.0x	10.60%

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%

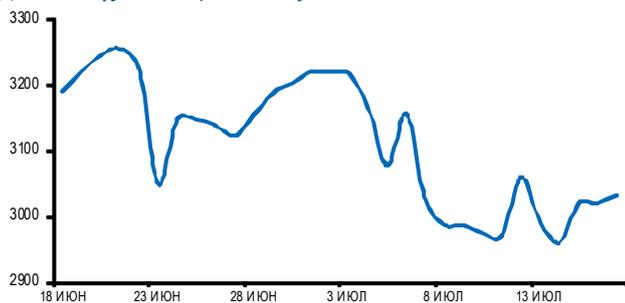
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 июля	28	5.3	0.9x	2.48%
04 июля	28	3.8	1.0x	2.47%
27 июня	28	3.0	0.9x	2.45%
20 июня	28	0.5	1.0x	2.45%
10 июня	28	5.6	1.0x	2.45%
06 июня	28	4.0	1.0x	2.46%

Валютные кредиты под нерыночные активы

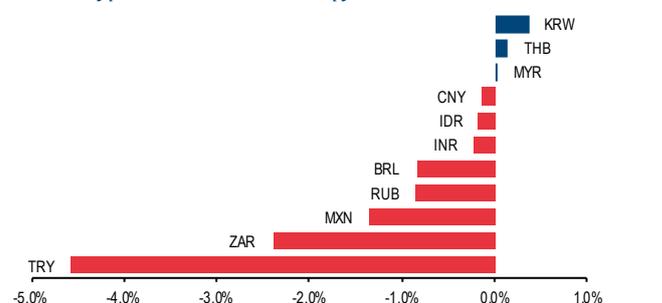
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

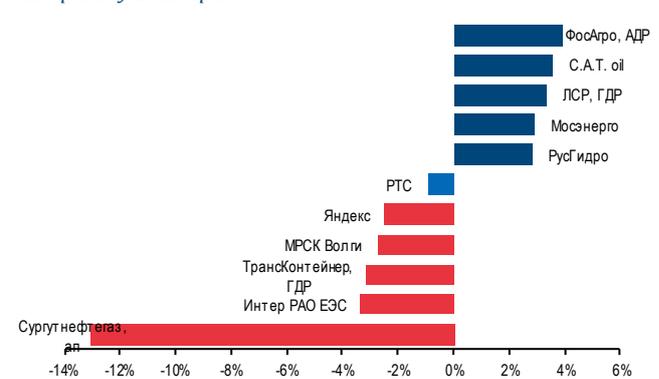
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Сургутнефтегаз, ап	SNGSP RX	-13.04%	20,530	129,290	6
ПИК, ГДР	PIK LI	-0.13%	1,194	6,192	5
ОКЕЙ, ГДР	OKEY LI	-2.05%	246	1,218	5
ОГК-5	ENRU RX	1.15%	63	203	3

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	147.4	201.2	36%	OW	54,978	2.2%	5.1%	5.8%	0.7%	2.6%	5.6%	8.3%	1.7	1.7	1.8	1.7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	106.1	110.0	4%	OW	32,215	1.5%	4.4%	3.0%	17.6%	1.1%	4.0%	29.2%	13.6	11.5	10.9	9.7	
Роснефть	ROSN RX	руб.	335.0	311.7	-7%	N	55,914	-0.5%	3.1%	4.5%	10.2%	44.4%	1.5%	32.3%	3.8	3.7	3.2	3.0	
Лукойл	LKOD LI	долл.	43.6	54.3	25%	OW	37,051	-0.8%	0.7%	7.3%	6.5%	0.8%	4.3%	35.3%	13.3	9.3	3.7	3.3	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33.0	26.6	-19%	UW	18,539	0.0%	3.0%	-1.9%	-8.7%	0.9%	-0.8%	-3.0%	6.1	6.9	4.6	-5.7	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	36.0	40.5	13%	N	4,367	-13.0%	-9.9%	-7.3%	-17.1%	7.2%	-6.3%	-18.6%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	163.6	201.2	23%	OW	12,220	-0.5%	0.6%	7.5%	9.9%	17.0%	1.4%	6.2%	2.4	2.5	1.7	1.6	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30.2	32.1	6%	UW	11,343	0.9%	3.6%	2.2%	-0.8%	-3.3%	-1.9%	14.5%	14.2	12.6	4.6	4.1	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	168.4	216.9	29%	N	11,563	0.7%	-0.8%	-5.1%	-14.4%	10.1%	-4.6%	-15.4%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2,705	2,323	-14%	N	6,302	0.7%	-2.1%	-10.6%	-4.6%	43.5%	-7.7%	36.1%	4.2	4.4	2.6	2.6	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,857	1,861	0%	N	871	0.1%	-2.8%	-1.4%	-0.1%	43.1%	-2.4%	8.3%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	162,300	76,309	-53%	UW	3,974	-1.6%	4.5%	-3.4%	-8.2%	19.8%	-2.5%	-16.3%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14.9	16.8	13%	OW	23,579	-0.8%	9.6%	14.1%	9.6%	-10.7%	12.1%	17.7%	5.9	5.8	4.3	4.2	
Алроса	ALRS RX	долл.	1.11	1.60	44%	OW	8,177	-0.7%	4.4%	-1.7%	-0.4%	-0.8%	1.8%	26.0%	6.2	5.2	4.8	4.2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.6	u/r		u/r	5,173	1.9%	6.5%	26.3%	1.2%	-33.3%	14.3%	11.4%	3.0	3.6	3.6	4.5	
НЛМК	NLMK LI	долл.	14.3	10.4	-27%	N	8,570	1.8%	9.2%	16.7%	8.8%	6.3%	10.0%	68.0%	11.0	8.5	5.8	5.1	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	164.7	50.2	-70%	UW	3,091	0.0%	15.1%	51.0%	22.1%	40.8%	20.0%	124.9%	13.4	6.3	4.4	4.0	
Северсталь	SVST LI	долл.	11.5	9.9	-14%	N	9,634	1.8%	13.3%	13.2%	-1.0%	10.5%	5.1%	37.5%	10.0	8.8	5.4	5.1	
ММК	MMK LI	долл.	5.8	5.6	-3%	OW	4,977	1.1%	14.4%	20.8%	22.7%	33.1%	19.9%	73.6%	n/a	18.7	6.0	5.1	
Polymetal	POLY LN	долл.	14.7	9.3	-37%	N	6,289	-0.2%	1.3%	30.8%	62.3%	143.8%	6.6%	90.9%	16.3	16.9	6.7	7.2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3.5	u/r		u/r	1,278	0.0%	-1.4%	4.6%	18.2%	11.7%	3.0%	27.8%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.44	u/r		u/r	311	-1.2%	2.8%	13.2%	-4.9%	-23.1%	-1.4%	-4.2%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2.9	u/r		u/r	708	-1.0%	-2.7%	0.7%	-4.5%	-37.3%	4.6%	-10.8%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2.64	2.60	-1%	OW	4,332	-3.3%	2.9%	5.9%	49.3%	120.4%	4.4%	138.3%	0.2	0.2	0.2	0.2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.64	0.50	-22%	N	3,880	2.8%	7.7%	11.0%	-7.9%	19.0%	3.5%	-6.1%	6.8	5.3	6.1	6.1	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.27	u/r		u/r	474	-0.3%	-1.8%	-5.7%	-3.8%	2.9%	-2.5%	22.1%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	0.00	u/r		u/r	0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.88	u/r		u/r	491	1.2%	25.7%	31.7%	23.1%	3.5%	31.3%	23.3%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.146	0.060	-59%	N	2,922	-2.2%	-6.4%	3.7%	62.7%	127.4%	-7.0%	144.9%	4.4	4.4	4.2	4.2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.69	0.45	-35%	N	2,139	-0.4%	0.2%	10.7%	14.5%	44.6%	11.7%	51.2%	3.0	3.0	4.3	4.3	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	1.31	u/r		u/r	43	3.5%	3.1%	22.1%	69.6%	172.1%	4.8%	120.7%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.89	0.90	1%	N	683	0.5%	1.4%	-14.8%	6.0%	7.2%	-0.1%	18.7%	4.6	4.6	3.3	3.3	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.24	0.22	-9%	N	160	-2.0%	-2.2%	-2.2%	-9.7%	0.0%	2.3%	23.3%	nm	nm	4.2	4.2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.081	0.070	-13%	N	143	0.6%	0.4%	-2.2%	10.0%	12.1%	7.6%	28.5%	nm	nm	3.9	3.9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.034	0.025	-27%	N	96	-2.7%	6.9%	25.1%	14.4%	59.6%	17.6%	75.6%	nm	nm	2.5	2.5	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.129	0.073	-43%	N	178	1.2%	0.0%	-0.8%	10.7%	75.5%	3.2%	35.8%	nm	nm	4.0	4.0	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.046	u/r		u/r	69	-0.9%	1.8%	0.9%	6.6%	56.9%	6.1%	66.1%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3.10	2.30	-26%	N	81	0.5%	-0.2%	9.2%	-2.7%	20.0%	6.9%	35.8%	1.6	1.6	2.2	2.2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	22.95	u/r		u/r	34	2.7%	8.8%	50.0%	62.2%	101.3%	52.0%	93.7%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.051	u/r		u/r	76	0.2%	0.0%	1.6%	-18.2%	-14.3%	0.3%	4.5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	72.40	u/r		u/r	323	1.3%	-3.0%	-2.2%	-3.2%	54.4%	-3.2%	20.7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.038	0.030	-21%	N	30	-1.1%	0.0%	-4.3%	-16.6%	21.2%	4.1%	21.2%	nm	nm	5.0	5.0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14.15	u/r		u/r	34	0.4%	1.1%	1.1%	-25.5%	-9.6%	2.5%	13.2%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	8.1	9.0	11%	OW	3,923	1.6%	5.3%	9.1%	18.7%	-4.7%	8.0%	37.8%	9.1	8.1	4.7	4.4	
Яндекс	YNDX US	долл.	21.4	19.9	-7%	N	6,842	-2.5%	-2.9%	0.0%	24.8%	35.9%	-1.9%	36.3%	40.1	35.4	22.5	19.4	
Мегафон	MFON LI	долл.	10.7	11.6	8%	N	6,634	0.0%	4.9%	-2.7%	0.9%	-26.2%	2.9%	-8.2%	9.0	8.9	3.9	3.8	
МТС	MTS LI	долл.	8.8	12.0	36%	OW	9,134	1.0%	4.0%	5.7%	-1.6%	6.4%	6.8%	43.0%	8.9	8.4	4.4	4.2	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4.1	u/r		u/r	7,083	0.5%	1.3%	9.5%	5.2%	-21.4%	4.4%	23.5%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19.2	22.0	15%	OW	4,226	1.1%	4.9%	-2.0%	-9.7%	-3.0%	5.5%	-14.9%	24.7	19.4	14.7	12.4	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	86.4	112.0	30%	OW	3,506	0.5%	-1.6%	-6.9%	-7.6%	1.5%	-6.3%	-4.6%	13.0	9.9	3.9	3.8	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64.5	75.8	18%	OW	213	-0.4%	-4.2%	-7.2%	-5.4%	12.9%	-7.7%	-6.7%	13.0	9.9	3.9	3.8	
QIWI	QIWI US	долл.	12.2	32.5	167%	OW	736	-0.5%	-5.4%	-9.0%	-23.0%	-57.1%	-7.0%	-32.1%	15.5	12.5	3.6	2.9	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	87.2	65.0	-25%	OW	1,526	-0.7%	-2.0%	2.9%	13.7%	120.4%	2.0%	55.4%	-9.1	5.3	7.4	6.3	
НМТП	NCSP LI	долл.	5.0	u/r		u/r	1,284	0.0%	4.2%	-9.1%	14.9%	100.0%	4.2%	29.5%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	4.7	u/r		u/r	646	-3.1%	-3.1%	-3.1%	-6.8%	22.4%	4.0%	-6.9%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4.0	4.0	0%	N	715	-1.2%	-3.3%	-1.5%	-2.7%	1.5%	2.0%	-12.1%	16.4	12.3	4.9	4.8	
FESCO	FESH RX	руб.	1.8	u/r		u/r	85	-0.3%	4.6%	6.1%	-31.3%	-38.0%	-2.7%	-32.3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.0	u/r		u/r	573	0.0%	7.1%	0.0%	-6.3%	-50.0%	7.1%	-7.7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	180.7	170.5	-6%	UW	8,358	-1.0%	-0.7%	-4.9%	11.3%	17.6%	3.4%	2.1%	8.8	7.9	6.5	6.0	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13.8	17.5	27%	N	5,370	3.9%	-0.9%	-7.3%	-4.0%	-6.3%	-6.3%	7.6%	5.7	6.4	4.8	5.1	
Акрон	AKRN RX	руб.	3,445	1,568	-54%	N	2,201	2.1%	-0.4%	-3.4%	-6.6%	33.1%	-1.4%	-8.8%	4.4	3.9	3.6	3.4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20.4	u/r		u/r	5,535	-0.8%	0.9%	5.3%	0.4%	5.6%	2.4%	7.6%					
Магнит	MGNT LI	долл.	36.1	u/r		u/r	17,049	-0.3%	6.1%	13.6%	-8.3%	-33.9%	8.6%	-10.3%					
Дикси	DIXY RX	руб.	320.3	u/r		u/r	629	2.5%	6.9%	10.5%	4.6%	-2.6%	7.2%	5.7%					
Окей	OKEY LI	долл.	2.2	u/r		u/r	579	-2.1%	-2.3%	-10.4%	10.3%	-18.9%	-6.5%	7.5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	14.2	19.5	37%	OW	1,941	1.1%	-4.7%	2.5%	-15.2%	65.1%	-4.1%	3.3%	5.6	6.5	5.1	4.6	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	138.1	128.8	-7%	N	46,986	-1.34%	2.76%	7.32%	16.85%	82.89%	3.85%	36.40%	13.8	7.2	1.3	1.1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	96.0	90.1	-6%	N	1,512	-1.0%	4.9%	7.2%	18.4%	88							

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	
27.07.2016	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2К16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	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
18.10.2016	Х5: операционные и финансовые результаты по МСФО	3К16
20.10.2016	Русagro: операционные результаты	3К16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9М16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3К16
24-26.10.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	3К16
27.10.2016	Х5: день инвестора	
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К16
07-11.11.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К16
09-10.11.2016	Магнит: операционные результаты	Октябрь
14.11.2016	Дикси: операционные результаты	Октябрь
15.11.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЮНЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
18 ▶ Европа: Мартин Вил из Банка Англии выступит с темой о влиянии Brexit на монетарную политику	19 ▶ МВФ опубликует последние макропрогнозы	20 ▶ Европа: Тереза Мэй впервые ответит на вопросы Парламента	21 ▶ Европа: ЕЦБ проведет первую встречу по монетарной политике после Brexit, решение по ставке	22 ▶ США: индекс произв. активности за июль	23 ▶ Китай: встреча министров финансов и глав ЦБ G20	24
25	26 ▶ США: индекс потребительского доверия	27 ▶ США: решение FOMC по ставке	28	29 ▶ Россия: решение по ставке ЦБ ▶ США: ВВП	30	31
1 ▶ США: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ Китай: PMI	2 ▶ США: доходы и расходы населения	3	4 ▶ США: заказы на товары длительного пользования	5 ▶ США: уровень безработицы	6	7 ▶ Китай: данные по ВВП
8 ▶ Китай: данные по торговому балансу	9	10	11 ▶ Китай: пром. производство	12 ▶ США: розничные продажи ▶ ЕС: пром. производство, ВВП	13	14

АВГУСТ

▶ Праздники

▶ Важные события



ГАЗПРОМБАНК

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 41 82

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

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

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение Банка ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. Банк ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни Банк ГПБ (АО) не несут ответственности за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.