



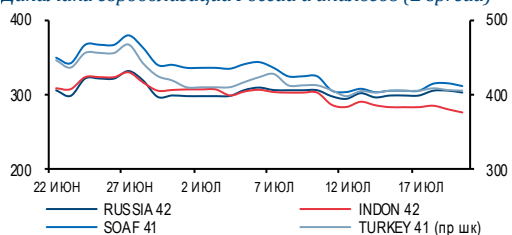
Ключевые индикаторы на 21 июля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1.101	-0.1%	14%
USD/RUB	63.84	0.5%	-12.0%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10.38	-6 б.п.	-14 б.п.
Междп. РЕПО ОФ 3 о/п	7.80	-	-310 б.п.
MosPrime 3M	10.94	-	-85 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.38	-2 б.п.	-107 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	158	3 б.п.	-69 б.п.
Russia\$ 5Y CDS	229	-4 б.п.	-816 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	416 б.п.
ОФ 3-26212 (12Y)	8.50	2 б.п.	-108 б.п.
ОФ 3 ИН (7Y)	2.75	-	216 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл/барр.*	47.38	12%	27.1%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	947	-0.6%	25.1%
MMBB	1915	0.0%	8.7%
S&P 500	2,173	0.4%	6.3%
STOXX Europe 600	341	1.0%	-6.8%
Shanghai Comp.*	3,049	0.7%	-13.9%
MSCI Asia Pacific	134	0.0%	1.5%

*данные на 8:00 мск

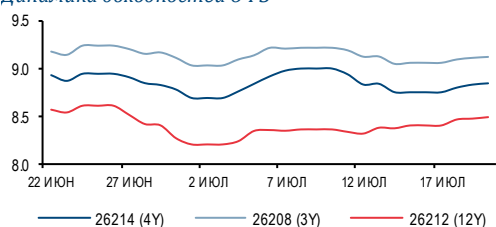
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



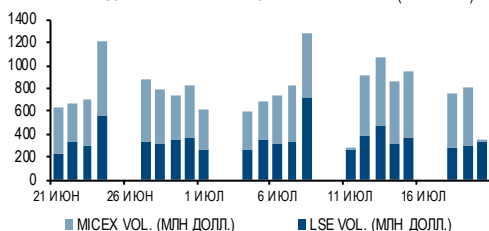
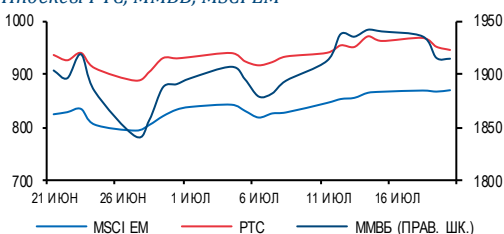
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** после невятной недели продемонстрировали сильную динамику. Американские индексы прибавили до половины процента, причем Dow Jones закрывает в плюсе уже 7-ю сессию подряд, каждый раз обновляя исторический максимум. Еще сильнее, до 1%, выросли европейские площадки, британский FTSE 100 подскочил по итогам торгов на 0,5%, полностью отыграв все падение после решения страны о выходе из Еврозоны. Доходность UST10 выросла на 3 б.п., составив 1,58%.
- ✓ **Нефть** после данных о более сильном, чем ожидалось, падении запасов сырой нефти в США выросла к 47,5 долл. за баррель Brent.
- ✓ Доходность большинства **российских еврооблигаций** продолжила расти: прибавив 1-3 б.п. в суверенном и 2-5 б.п. в негосударственном сегментах. Исключение составили отдельные короткие выпуски, а также бумаги ВымпелКома, доходность которых не изменилась или снизилась в пределах нескольких б.п.
- ✓ Изменения в **локальном сегменте суверенного долга** были незначительны. На коротком и среднем отрезках доходность снизилась на 1-3 б.п., на длинном – выросла в пределах 1-2 б.п.
- ✓ Вчера на аукционах Минфин полностью разместил 15 млрд руб. «обычных» ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.) при тройном переспросе с доходностью 8,80%. Кроме того, ведомство разместило 10 млрд руб. «флоатеров» ОФЗ-29006 (погашение в 2025 г.) при спросе в 12 млрд руб.
- ✓ S&P понизило суверенный рейтинг Турции до BB с BB+, присвоив негативный прогноз. Пока два из трех рейтинговых агентств (Moody's и Fitch) сохраняют рейтинг Турции на инвестиционном уровне. Однако напомним, что ранее Moody's поставило Baa3 рейтинг Турции на пересмотр в сторону понижения.
- ✓ **Российский рынок акций** закрылся в нейтральном ключе, но отдельные бумаги показали большое движение, правда, на продолжающихся снижаться объемах. Отскочили после обвала привилегированные акции Сургутнефтегаза (+2,2%), Московская Биржа, напротив, упала на 3,6% без значимых новостей.

Макроэкономика и денежный рынок

- Обеспокоенность властей укреплением курса рубля запускает на рынке дискуссию о возможных действиях ЦБ
- Рост ИПЦ в РФ стабилен в районе 7,3-7,4% г/г 5-й месяц подряд, несмотря на устойчивое падение потребления

Новости

- **Энел Россия:** Рефтинская ГРЭС может быть продана за 25-30 млрд руб. **Позитивно**

Ключевые события дня

- **ЕС:** пресс-релиз ЕЦБ по ставке (14:45 мск), выступление главы банка М. Драги (15:30)
- **США:** опережающий индекс от Conference Board (17:00)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Обеспокоенность властей укреплением курса рубля запускает на рынке дискуссию о возможных действиях ЦБ

Новость. За последние два дня несколько высокопоставленных чиновников и представителей крупного бизнеса выразили опасения в связи со значительным укреплением рубля за последние несколько месяцев, что положило начало дискуссии на рынке о возможных способах воздействия ЦБ на валютный курс.

Комментарий. Логика инфляционного таргетирования диктует необходимость ЦБ РФ воздерживаться от прямого воздействия на валютный курс, однако ему все же необходимо учитывать его возможную волатильность как источник риска для инфляционного тренда. Хотя значительное укрепление рубля с 83 руб./долл. в конце января до 64 руб./долл. в настоящий момент помогло стабилизировать инфляционный тренд, оно также практически остановило падение импорта товаров, сжав положительное сальдо текущего счета до крайне низких 3 млрд долл. в 2К16. В результате курс рубля сейчас крайне уязвимым к потокам капитала, которые остаются в зоне риска из-за погашений внешнего долга (только в сентябре объем нетто-погашений, по нашим оценкам, может составить 3-5 млрд долл.) и возможного роста мировых ставок. Таким образом, опасения властей относительно недавнего укрепления рубля нам представляются оправданными.

Между тем вопрос относительно возможных действий ЦБ остается открытым. Мы сомневаемся, что снижение ключевой ставки может рассматриваться в качестве допустимого инструмента в условиях сохранения высоких инфляционных рисков: недавно ЦБ назвал уровень инфляции в 5-6% в качестве целевого на 2016 г., что при текущем уровне инфляции в 7,3% делает снижение ключевой ставки рискованным шагом. Прямые валютные интервенции требуют более значительного отклонения курса от справедливого, чем текущие 4-5 руб. На наш взгляд, текущее укрепление рубля может быть удачным моментом для ускоренного сворачивания программы валютного РЕПО (в настоящий момент задолженность банков по этому инструменту составляет 12,8 млрд долл.), в связи с чем мы не исключаем повышения ставок по этому инструменту в качестве способа предотвратить укрепления рубля. В любом случае, независимо от того, останутся ли разговоры о чрезмерном укреплении рубля вербальной интервенцией или выльются в одно из вышеуказанных действий, потенциал укрепления рубля с текущих уровней представляется ограниченным.

Дмитрий Долгин
+7 (495) 287 61 00



Рост ИПЦ в РФ стабилен в районе 7,3-7,4% г/г 5-й месяц подряд, несмотря на устойчивое падение потребления

Новость. По данным Росстата, инфляция в РФ за неделю с 12 по 18 июля составила 0,1% н/н вторую неделю подряд. Инфляция с начала месяца достигла 0,5%.

Комментарий. Июльская инфляция сильно подвержена влиянию сезонного фактора – повышению тарифов на коммунальные услуги и транспорт в самом начале месяца (основное повышение) и в течение месяца. Однако детализация структуры ИПЦ указывает на то, что и за пределами сегмента услуг (около 25% корзины ИПЦ) сохраняется инфляционное давление, а сезонная дефляция на данный момент наблюдается лишь в очень ограниченном плодоовощном сегменте (всего 4% корзины).

Темп инфляции по итогам месяца составит, скорее всего, 7,3-7,4% г/г, что соответствует диапазону, наблюдающемуся с марта этого года. Не снижающееся инфляционное давление, несмотря на устойчивое падение потребления, указывает на сохраняющуюся инфляцию издержек, которая требует от ЦБ осторожного подхода к дальнейшему снижению ключевой ставки с текущего уровня.

*Дмитрий Долгин
+7 (495) 287 61 00*



ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

ЭНЕЛ РОССИЯ

Тикер	ENRU RX
Цена	0,86 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

Энел Россия: Рефтинская ГРЭС может быть продана за 25-30 млрд руб. Позитивно

Новость. Энел Россия может продать Рефтинскую ГРЭС китайской компании Huadian за 25-30 млрд руб., сообщили сегодня *Ведомости*. Ранее компания уже заявляла о планах по продаже станции.

Эффект на компанию. Угольная генерация перестала приносить Энел Россия значительные доходы в 2015 г. из-за неблагоприятной валютной конъюнктуры на топливо, закупаемое в Казахстане.

Эффект на акции. Возможная продажа актива за 25-30 млрд руб. создает ожидание выплаты специальных дивидендов, что позитивно сказывается на котировках Энел Россия.

Матвей Тайц
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 июля	0.57	1.0x	10.87%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 июля	35	100	1.0x	10.30%
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%

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%

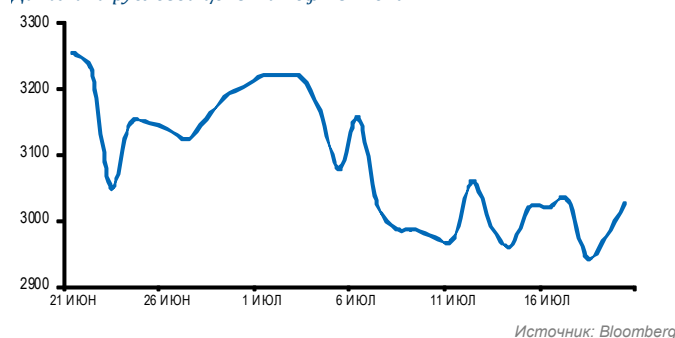
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 июля	28	0.3	1.0x	2.48%
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%

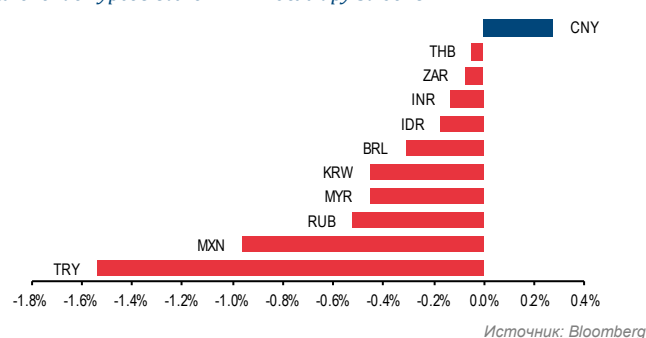
Валютные кредиты под нерыночные активы

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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

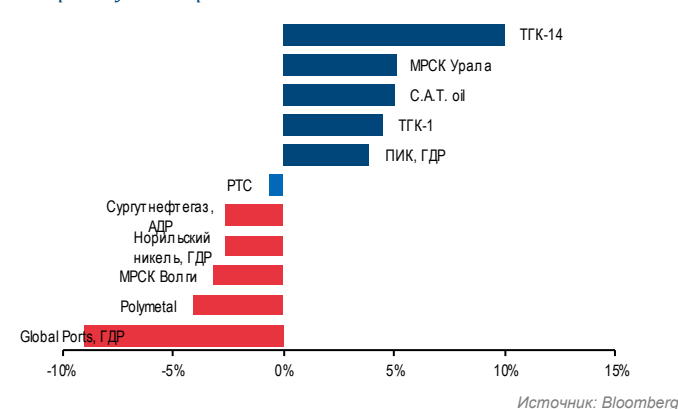


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Башнефть	BANE RX	2.24%	1,567	5,573	4
Globaltrans, ГДР	GLTR LI	1.20%	721	2,493	3

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/ ЕВТДА 15	EV/ ЕВТДА 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	139.3	201.2	44%	OW	51,795	-0.2%	-3.0%	-3.0%	-13.9%	-1.5%	-0.2%	2.3%	1.6	1.6	1.7	1.7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	103.4	110.0	6%	OW	31,395	-1.2%	-2.5%	-0.9%	12.2%	-0.4%	1.4%	25.9%	13.3	11.2	10.7	9.4
Роснефть	ROSN RX	руб.	329.1	311.7	-5%	N	54,781	-0.1%	-2.2%	-3.5%	1.9%	44.9%	-0.3%	29.9%	3.7	3.6	3.2	3.0
Лукойл	LKOD LI	долл.	44.5	54.3	22%	OW	37,812	-0.4%	3.7%	9.0%	1.8%	4.4%	6.4%	38.1%	13.6	9.5	3.8	3.3
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	31.6	26.6	-16%	UW	17,742	-0.3%	-2.3%	-6.3%	-12.0%	-3.2%	-4.8%	-7.0%	5.9	6.5	-4.9	-6.0
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	33.0	40.5	23%	UW	3,996	2.2%	-19.4%	-14.5%	-22.2%	-2.5%	-14.0%	-25.3%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	162.8	201.2	24%	OW	12,123	-0.2%	0.0%	2.7%	6.3%	17.9%	0.9%	5.7%	2.4	2.4	1.7	1.6
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30.0	32.1	7%	UW	11,256	-1.8%	0.8%	-0.5%	-0.8%	-3.3%	-2.5%	13.7%	13.9	12.3	4.6	4.1
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	164.4	216.9	32%	N	11,243	-0.2%	-1.0%	-7.0%	-16.3%	5.3%	-6.9%	-17.4%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2,715	2,323	-14%	N	6,306	2.2%	-3.9%	-8.5%	43.7%	-7.3%	36.6%		4.2	4.4	2.6	2.6
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,829	1,861	2%	N	855	0.0%	-9.9%	-3.8%	-4.9%	40.9%	-3.8%	6.6%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	156,600	76,309	-51%	UW	3,826	-1.1%	-3.2%	-6.3%	-14.7%	19.2%	-6.0%	-19.3%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	14.7	16.8	15%	OW	23,183	-2.6%	-1.2%	12.9%	2.8%	-11.2%	10.2%	15.7%	5.8	5.7	4.3	4.1
Алроса	ALRS RX	долл.	1.10	1.60	46%	OW	8,098	-1.2%	-1.7%	-4.3%	-6.8%	-3.3%	1.0%	25.1%	6.1	5.2	4.8	4.2
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.8	u/r		u/r	5,563	1.8%	13.6%	29.1%	0.7%	-27.7%	22.9%	19.8%	3.2	3.8	3.8	4.8
НЛМК	NLMK LI	долл.	14.9	10.4	-30%	N	8,900	0.0%	7.6%	18.8%	5.7%	10.8%	14.2%	74.5%	11.4	8.9	6.0	5.2
Евраз	EVR LN	брит. пенс	155.7	50.2	-68%	UW	2,924	-1.5%	-3.6%	20.6%	8.6%	33.0%	13.5%	112.6%	12.7	6.0	4.4	3.9
Северсталь	SVST LI	долл.	11.8	9.9	-16%	N	9,860	-0.5%	7.0%	14.3%	-3.1%	10.7%	7.6%	40.7%	10.2	9.0	5.5	5.2
ММК	MMK LI	долл.	5.8	5.6	-3%	OW	4,985	-1.9%	6.2%	14.9%	17.8%	35.5%	20.1%	73.9%	n/a	18.7	6.0	5.1
Polymetal	POLY LN	долл.	13.8	9.3	-33%	N	5,893	-5.8%	-6.6%	21.9%	48.4%	127.1%	-0.2%	78.8%	15.3	15.8	6.7	7.2
Nordgold	NORD LI	долл.	3.5	u/r		u/r	1,280	-1.3%	-1.3%	6.3%	15.0%	12.5%	3.1%	28.0%				
Распадская	RASP RX	долл.	0.46	u/r		u/r	326	0.0%	3.3%	11.6%	4.4%	-18.9%	3.5%	-1.6%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2.9	u/r		u/r	712	-0.9%	0.7%	-0.9%	-5.1%	-36.2%	5.1%	-10.3%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2.64	2.60	-2%	OW	4,334	1.3%	0.4%	6.1%	54.8%	122.9%	4.7%	138.9%	0.2	0.2	0.2	0.2
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.65	0.50	-24%	N	3,969	0.6%	5.8%	7.3%	-4.1%	24.4%	6.2%	-3.7%	7.0	5.4	6.2	6.2
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.27	u/r		u/r	471	0.1%	-0.7%	-1.3%	-6.5%	2.5%	-2.8%	21.6%				
Э.ОН Россия	ENOR 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.	0.86	u/r		u/r	476	0.7%	3.0%	27.8%	22.6%	-0.5%	27.8%	19.9%				
ФСК	FEES RX	руб.	0.147	0.060	-59%	N	2,945	0.3%	3.7%	3.6%	53.9%	118.5%	-6.0%	147.6%	4.5	4.5	4.2	4.2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.69	0.45	-35%	N	2,134	-1.0%	-1.0%	9.2%	5.9%	43.1%	11.8%	51.4%	3.0	3.0	4.3	4.3
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	1.28	u/r		u/r	42	-0.9%	0.4%	7.5%	58.1%	164.3%	2.4%	115.7%				
МОЭК	MSRS RX	руб.	0.89	0.90	2%	N	678	0.7%	-0.1%	-15.0%	3.3%	7.4%	-0.6%	18.1%	4.6	4.6	3.3	3.3
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.24	0.22	-9%	N	161	-0.6%	-1.4%	-1.8%	-6.4%	2.5%	3.2%	24.3%	nm	nm	4.3	4.3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.080	0.070	-12%	N	141	0.3%	-0.8%	-3.0%	1.8%	12.5%	6.5%	27.2%	nm	nm	3.9	3.9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.032	0.025	-22%	N	90	-3.2%	-7.9%	10.2%	3.4%	49.0%	10.0%	64.3%	nm	nm	2.5	2.5
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.135	0.073	-46%	N	185	5.1%	4.7%	-2.2%	12.6%	89.8%	7.6%	41.6%	nm	nm	4.1	4.1
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.045	u/r		u/r	68	-1.8%	-3.4%	-3.7%	2.5%	54.8%	4.7%	63.9%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3.10	2.30	-26%	N	81	0.0%	0.7%	6.9%	0.7%	26.3%	7.1%	36.0%	1.6	1.6	2.2	2.2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	21.75	u/r		u/r	32	-3.6%	0.7%	44.0%	51.0%	90.8%	44.0%	83.5%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.051	u/r		u/r	76	2.0%	-1.5%	6.3%	-15.9%	-12.8%	0.3%	4.5%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	71.30	u/r		u/r	317	-0.3%	-0.6%	-3.3%	-4.0%	49.5%	-4.7%	18.8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.040	0.030	-25%	N	31	0.5%	0.8%	-1.8%	-13.6%	24.0%	9.9%	27.9%	nm	nm	5.0	5.0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14.35	u/r		u/r	35	-0.4%	-0.4%	0.4%	-18.5%	-9.5%	4.0%	14.8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	8.0	9.0	13%	OW	3,860	-2.2%	-1.7%	3.4%	11.1%	-7.7%	6.2%	35.6%	9.0	8.0	4.7	4.4
Яндекс	YNDX US	долл.	21.4	19.9	-7%	N	6,829	1.6%	-2.8%	4.7%	18.0%	38.1%	-2.1%	36.1%	40.3	35.5	22.6	19.5
Мегафон	MFON LI	долл.	10.7	11.6	8%	N	6,634	-0.5%	1.4%	-4.0%	-0.5%	-24.9%	2.9%	-8.2%	9.1	8.9	4.0	3.8
МТС	MTS US	долл.	8.9	12.0	35%	OW	9,216	0.2%	0.9%	1.5%	-0.5%	8.9%	7.7%	44.3%	9.0	8.5	4.4	4.3
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4.0	u/r		u/r	6,996	-2.2%	0.0%	5.8%	3.4%	-23.1%	3.1%	22.0%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19.3	22.0	14%	OW	4,237	0.5%	1.9%	-3.8%	-7.9%	-3.8%	5.8%	-14.6%	24.9	19.6	14.9	12.5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	87.2	112.0	28%	OW	3,528	1.3%	0.6%	-6.8%	-10.7%	5.8%	-5.4%	-3.7%	13.2	10.0	3.9	3.8
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	63.8	75.8	19%	OW	210	0.2%	-2.5%	-9.6%	-9.8%	13.2%	-8.7%	-7.7%	13.2	10.0	3.9	3.8
QIWI	QIWI US	долл.	12.1	32.5	169%	OW	731	0.5%	-3.9%	-11.2%	-21.4%	-59.2%	-7.6%	-32.6%	15.5	12.5	3.5	2.9
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLL RX	руб.	86.9	65.0	-25%	OW	1,515	-0.8%	-4.0%	4.0%	16.1%	122.2%	1.6%	54.8%	-9.0	5.2	7.4	6.3
НМТП	NCSP LI	долл.	5.0	u/r		u/r	1,284	0.0%	4.2%	-3.9%	13.6%	86.9%	4.2%	29.5%				
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	4.7	u/r		u/r	646	0.0%	-3.1%	-3.1%	-6.8%	22.4%	4.0%	-6.9%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4.2	4.0	-5%	N	751	1.2%	2.4%	2.4%	-2.8%	11.1%	7.1%	-7.7%	17.2	12.9	5.0	5.0
FESCO	FESH RX	руб.	1.8	u/r		u/r	81	0.0%	-8.4%	5.1%	-32.9%	-39.9%	-6.9%	-35.2%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2.6	u/r		u/r	500	-9.0%	-12.8%	-12.8%	-20.2%	-57.3%	-6.6%	-19.5%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	180.6	170.5	-6%	UW	8,329	0.3%	-0.2%	-4.7%	10.1%	19.4%	3.3%	2.0%	8.7	7.9	6.5	6.0
Фосагро	PHOR LI	долл.	14.1	17.5	24%	N	5,478	0.0%	8.4%	-5.7%	-9.0%	3.3%	-4.4%	9.7%	5.8	6.6	4.9	5.2
Акрон	AKRN RX	руб.	3,445	1,568	-54%	N	2,194	-0.6%	0.0%	0.3%	-8.7%	31.0%	-1.4%	-8.8%	4.4	3.9	3.6	3.4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	21.8	u/r		u/r	5,928	3.5%	6.5%	13.4%	6.2%	10.5%	9.7%	15.2%				
Магнит	MGNT LI	долл.	36.0	u/r		u/r	17,031	0.1%	-0.5%	15.6%	-8.8%	-34.0%	8.4%	-10.4%				
Дикси	DIXY RX	руб.	317.7	u/r		u/r	623	0.2%	4.2%	5.9%	-0.2%	-3.7%	6.3%	4.9%				
Окей	OKEY LI	долл.	2.2	u/r		u/r	579	-0.5%	2.4%	-2.3%	0.9%	-18.9%	-6.5%	7.5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	14.4	19.5	35%	OW	1,968	3.2%	1.8%	-4.0%	-13.0%	70.8%	-2.7%	4.7%	5.7	6.6	5.2	4.7
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	138.6	128.8	-7%	N	46,996	-0.65%	-0.60%	3.88%	16.28%	83.41%	4.19%	36.85%	13.9	7.2	1.3	1.1
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	97.4	90.1	-7%	N	1,530	0.9%	1.0%	7.6%	17.4%	89.1%	8.2%	27.3%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0.067	0.034	-49%	UW	13,622	-1.04%	-0.89%	-4.67%	-6.62%	-8.67%	-1.62%	-16.06%				
Банк «Ф																		

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	Русарго: 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	Русарго: 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, ИЮЛЬ

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

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.