



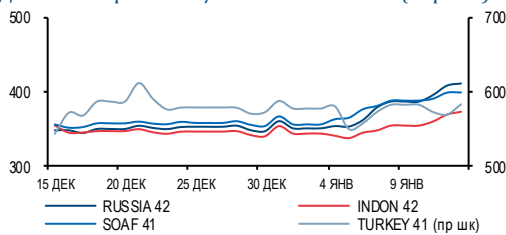
Ключевые индикаторы на 14 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,085	-0,1%	-0,1%
USD/RUB	76,66	-0,6%	0,6%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	10,95	-	43 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,23	41 б.п.	36 б.п.
MosPrime 3M	11,86	5 б.п.	6 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,48	19 б.п.	-17 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	2,09	-1 б.п.	-18 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	354	0 б.п.	45 б.п.
EMBI+ Russia	287	37 б.п.	37 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,24	3 б.п.	20 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,69	4 б.п.	4 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	29,99	-4,0%	-19,6%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
RTS	694	-0,8%	-0,8%
ММВБ	1 685	-0,3%	0,1%
S&P 500	1 890	-1,7%	-7,5%
STOXX Европе 600	345	0,4%	-5,8%
Shanghai Comp.*	2 918	-3,5%	-17,6%
MSCI Asia Pacific	123	0,0%	-6,9%

\*данные на 8:00 мск

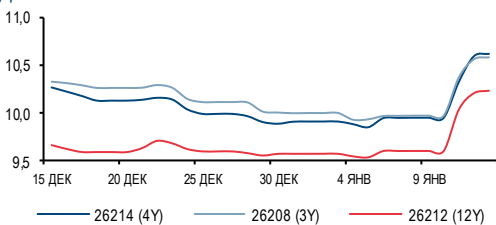
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



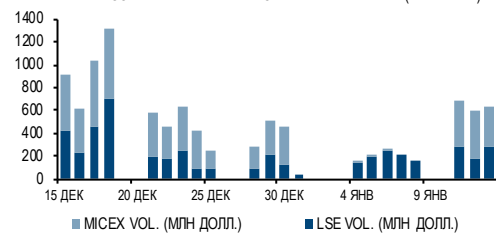
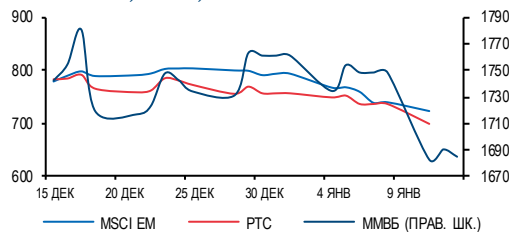
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Взяв небольшую передышку во вторник, американские биржи вчера продолжили обвал, потеряв более 2%, Nasdaq упал на 3,4%. При этом европейские площадки закрылись в минимальном плюсе, несмотря на стабильность валютных курсов. Согласно экономическому обзору Weige Book, рост экономической активности в США в конце 2015 г. был сдержанным и неоднородным по регионам. Доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 2,09%
- ✓ **Нефть** продолжает падение, сегодня котировки Brent цепляются за отметку в 30 долл. за баррель, вчера вечером и сегодня утром цены уходили ниже этого уровня.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** менялась разнонаправленно. В суверенном сегменте она росла в среднем на 2-5 б.п. и по RUSSIA 43 составила 6,44%. В банковском секторе хорошо показали себя бумаги Сбербанка, ВТБ и Альфа-Банка – доходность по ним снизилась на 2-4 б.п. В корпоративном сегменте динамика была смешанной, а изменения – преимущественно незначительными.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** закрылся с небольшими изменениями по сравнению с предыдущим днем. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,63% (+4 б.п.); УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,25% (+1 б.п.).
- ✓ Минфин в ходе аукциона разместил все 7,8 млрд руб. по 4-летним ОФЗ-26214 (спрос – 17,5 млрд руб.) и 9,5 млрд руб. из 10 млрд руб. по 2-летнему флоатеру ОФЗ-24018 (спрос – 16,5 млрд руб.).
- ✓ **Российский фондовый рынок**, начав день «за здравие» вслед за отскоком в нефтяных котировках, закрылся в минусе. В лидерах падения неплохо подросший во вторник Газпром (-1,7%), а лучше рынка были бумаги телекомов во главе с МТС (+1,5%).

**Новости**

- ▶ Статистика по торговым оборотам **Московской биржи**
- ▶ **НОВАТЭК** опубликовал операционные результаты за 4К15. Умеренно позитивно для акций и облигаций

**Ключевые события дня**

- ▶ **ЕС:** ВВП Германии за 4К15 (11:15)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30), динамика импортных цен (16:30). Отчетность JPMorgan

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Статистика по торговым оборотам Московской биржи

#### ММВБ

Тикер	MOEX RX
Цена	93,55 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	36%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**Новость.** Московская биржа (МБ) опубликовала регулярные данные по торговым оборотам. Совокупный оборот в декабре составил 75,5 трлн руб. (+32% м/м и +6% г/г) и 684,8 трлн руб. за 2015 г. (+20% г/г).

- ▶ По динамике оборотов в ежемесячном сравнении все сегменты продемонстрировали рост (от 6% до 53%) за исключением рынка акций (-2%). Лидером роста стал денежный рынок (+53%) за счет всплеска активности в сегменте РЕПО с ЦБ.
- ▶ По динамике в годовом сопоставлении активность в декабре выросла в сегментах денежного (+11%) и валютного (+21%) рынков. При этом резкое снижение активности произошло в циклических сегментах рынка облигаций (-30%) и акций (-35%).
- ▶ По итогам 2015 года в минусе остался сегмент акций (-9% г/г). Облигационный рынок завершил год в минимальном плюсе (+4%). Лидеры по росту оборотов – валютный рынок (+36%) и рынок деривативов (+53% в денежном выражении и +17% в количестве контрактов).
- ▶ Среднедневные остатки на счетах участников торгов в декабре выросли на 11% м/м до 924 млрд руб. Доля валютных средств - 88,0%.

**Эффект на компанию:** В декабре мы увидели определенное давление на торговую активность участников на фоне волны risk-off настроений. Тем не менее МБ уверенно завершила год с хорошими показателями по росту совокупного оборота (+20%) за счет защитных сегментов, выигравших от волатильности на валютном рынке. Одним из самых сильных трендов в 2015 г. стало уверенное восстановление второго по маржинальности рынка облигаций, который завершил год в плюсе после просадки в 1П15.

**Эффект на акции.** Нейтрально.

Московская биржа: торговые обороты за декабрь 2015, млрд руб.

	ДЕК 15	НОЯ 15	ДЕК 14	М/М	Г/Г	2015	2014	Г/Г
Рынок акций	782	801	1 199	-2%	-35%	9 398	10 283	-9%
Рынок облигаций	1 174	1 047	1 676	12%	-30%	10 577	10 144	4%
Денежный рынок	27 615	18 086	24 857	53%	11%	213 786	204 375	5%
Валютный рынок	30 936	23 723	25 611	30%	21%	310 838	228 546	36%
Рынок деривативов	9 921	9 321	8 526	6%	16%	93 713	61 316	53%
Совокупный объем	75 516	57 410	71 404	32%	6%	684 793	571 904	20%
Рынок деривативов, тыс. контрактов	162 607	159 769	168 941	2%	-4%	1 658 730	1 413 258	17%
Среднедневные остатки на счетах участников рынка	924	834	1 123	11%	-18%	1 086	651	67%
Доля валютных остатков участников рынка, %	88,0%	88,0%	79,3%					

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

### НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	85,2 ДОЛЛ.
Целевая цена	110,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	29%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)	YTM,%	Z-SPREAD
NVTKRM 5.326 02/03/16	3,10	264
NVTKRM 4.422 12/13/22	6,79	514
NVTKRM 6.604 02/03/21	6,89	546
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,84	-51

### НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за 4К15. Умеренно позитивно для акций и облигаций

**Новость.** НОВАТЭК опубликовал операционные результаты за 3К15.

**Эффект на компанию.** Добыча газа составила 17,8 млрд куб. м, увеличившись на 4% кв/кв и 9% г/г. Производство жидких углеводородов выросло на 9% кв/кв и 45% г/г до 2,56 млн т.

Реализация нефтепродуктов составила 1,66 млн т (+3% кв/кв и 20% г/г).

Помимо рекордных показателей по добыче и реализации отметим, что компания продала часть запасов – коммерческие запасы НОВАТЭК уменьшились на 1,4 млрд куб. м газа и на 52 тыс. тонн жидких углеводородов.

НОВАТЭК является рекордсменом в секторе по увеличению добычи жидких углеводородов. Рост операционных показателей поможет компании скрасить недостатки макроэкономической обстановки. Отметим, что для реализации нефтепродуктов будет важен вопрос даты признания выручки – чем раньше компания доставила продукцию в 4К15, тем выше были цены. Тем не менее рост показателей окажет поддержку финансовым результатам компании.

**Эффект на акции и облигации.** Новость умеренно позитивна для акций и облигаций, поддержит отчетность за 4К15. Напомним, компания, скорее всего, первой в секторе опубликует отчетность по МСФО за 2015 год, которую мы ожидаем в конце февраля.

Мы подробнее рассмотрим макроэкономическую обстановку вокруг российских нефтегазовых компаний в 4К15 и календарь отчетов за 2015 год в нашем ближайшем Oil & Gas Weekly.

#### Операционные результаты НОВАТЭКа

	4К15	3К15	4К14	КВ/КВ	Г/Г
Газ, млрд куб. м	17,8	17,06	16,27	4%	9%
Жидкие углеводороды, тыс. т	2 559	2 346	1 760	9%	45%
Продажи нефтепродуктов, тыс. т	1 657	1 612	1 385	3%	20%

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров  
+7 (495) 980 43 81

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 января	0,84	2,2x	11,86%
29 декабря	1,46	1,0x	11,60%
22 декабря	1,58	0,8x	11,81%
15 декабря	1,00	1,5x	11,84%
08 декабря	0,75	1,9x	11,84%
01 декабря	0,55	2,0x	11,84%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 декабря	14	100	1,3x	10,74%
29 декабря	16	100	2,7x	11,55%
24 декабря	19	50	3,7x	11,63%
22 декабря	7	250	2,7x	11,40%
17 декабря	7	200	2,4x	11,24%
15 декабря	7	450	2,1x	11,35%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%

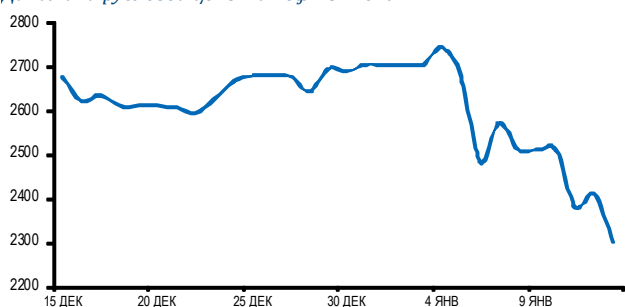
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 января	28	3,1	0,9x	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9x	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9x	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3x	2,45%
21 декабря	28	0,4	4,2x	2,59%
15 декабря	7	0,1	0,5x	2,31%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

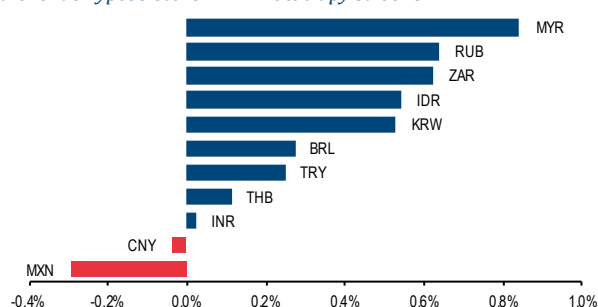
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

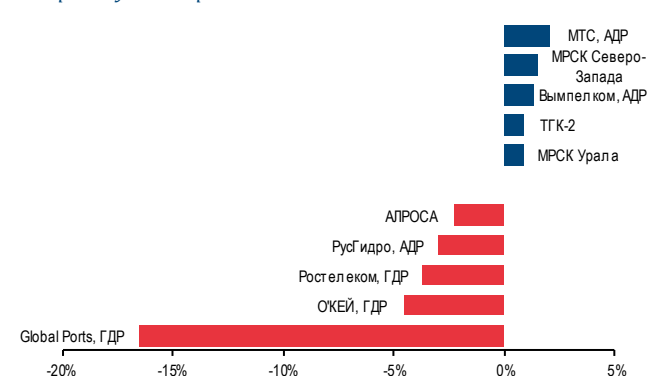
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Global Ports, ГДР	GLPR LI	-16,53%	146	1 411	10
АФК "Система", ГДР	SSA LI	0,70%	3 098	14 812	5

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	ITDA 15	ITDA 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	135,0	201,2	49%	OW	44 322	0,4%	2,6%	-4,0%	1,3%	-0,4%	-2,2%	3,6%	1,4	1,4	1,6	1,5	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	85,2	110,0	29%	OW	25 869	0,4%	0,1%	-10,8%	-5,3%	6,5%	-9,0%	8,7%	11,0	9,3	9,0	7,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	246,0	311,7	27%	N	36 165	0,1%	0,2%	-8,3%	2,6%	21,9%	-7,2%	25,6%	2,4	2,4	2,7	2,5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	33,4	54,3	63%	OW	28 409	1,4%	-1,7%	-13,1%	-3,1%	-17,0%	-13,3%	-16,1%	10,2	7,1	3,1	2,7	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,7	26,6	-21%	UW	16 688	-0,7%	-0,6%	-3,1%	1,1%	37,3%	0,5%	43,2%	6,5	7,3	-5,8	-7,1	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,5	40,5	-7%	N	4 642	-0,7%	0,7%	-0,8%	11,4%	42,4%	2,8%	47,3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	150,3	201,2	34%	OW	9 885	-0,6%	0,3%	2,4%	3,5%	3,9%	2,2%	5,1%	1,9	2,0	1,4	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	26,9	32,1	20%	N	9 750	1,2%	1,9%	-12,5%	-2,3%	4,9%	-8,8%	9,6%	6,3	5,6	4,0	3,6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187,4	216,9	16%	OW	383	-0,3%	-0,1%	-4,3%	9,6%	38,0%	-3,2%	39,8%					
Башнефть	BANE RX	руб.	1 990	2 323	17%	N	4 074	-0,5%	1,6%	1,7%	16,1%	60,6%	0,5%	59,2%	2,8	3,0	1,9	1,9	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 714	1 861	9%	N	707	-1,0%	-1,6%	1,5%	18,5%	88,1%	1,7%	85,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	181 300	76 309	-58%	UW	3 910	2,7%	8,2%	18,3%	23,0%	48,0%	20,1%	43,9%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,4	16,8	26%	OW	21 142	0,1%	0,9%	2,0%	-5,4%	-9,1%	-1,2%	-6,1%	5,3	5,2	3,9	3,8	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,75	1,50	99%	OW	5 540	-3,9%	-4,7%	-2,9%	-1,0%	-13,2%	3,9%	-13,9%	4,2	3,5	3,8	3,3	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,4	4,7	99%	N	4 626	0,0%	0,4%	-13,6%	-22,1%	-53,7%	-11,6%	-54,8%	2,7	3,2	3,6	4,6	
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,6	10,4	21%	N	5 136	3,5%	-0,1%	-19,9%	-21,7%	-26,6%	-18,8%	-25,4%	6,6	5,1	4,1	3,6	
Евраз	EVLR LN	брит.пенс.	75,9	50,2	-34%	UW	1 589	3,0%	23,2%	-4,7%	5,4%	-50,3%	-9,1%	-50,9%	6,9	3,2	3,8	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,5	9,9	16%	N	7 121	-0,5%	-3,0%	-20,4%	-19,7%	-4,9%	-20,6%	-6,6%	7,4	6,5	4,4	4,2	
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	71%	OW	2 828	-0,3%	2,2%	-21,4%	-16,8%	35,7%	-22,8%	37,1%	n/a	10,6	4,2	3,6	
Polyus Gold	PGLI LN	долл.	0,0	3,2		N	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	8,2	9,1	
PolyMetal	POLY LN	долл.	8,6	9,3	9%	N	3 633	2,1%	7,3%	10,6%	7,1%	8,1%	11,3%	3,7%	9,4	9,8	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,7	u/r		u/r	1 001	0,0%	-1,8%	-6,9%	-6,9%	80,0%	-3,6%	80,0%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,42	u/r		u/r	292	-2,6%	2,3%	-11,2%	-18,4%	23,3%	-11,9%	30,3%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,5	u/r		u/r	856	0,0%	4,7%	0,0%	12,4%	44,1%	1,5%	48,7%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,08	1,50	39%	OW	1 562	2,0%	0,1%	-8,8%	1,3%	51,5%	-8,2%	51,5%	4,6	4,6	2,4	2,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,65	0,50	-23%	N	3 471	-1,6%	-0,6%	7,1%	6,2%	19,6%	6,0%	19,6%	6,9	5,4	6,1	6,1	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,22	u/r		u/r	336	-1,7%	-3,2%	-2,2%	-0,9%	33,8%	4,9%	36,3%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	3,11	u/r		u/r	2 720	2,0%	1,8%	-4,5%	15,7%	41,6%	-6,4%	36,4%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,70	u/r		u/r	342	0,7%	0,0%	-4,9%	-8,4%	-4,4%	-3,3%	-5,7%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,058	0,060	3%	N	1 030	-0,9%	-1,5%	-5,1%	-1,9%	28,9%	-4,7%	27,6%	1,8	1,8	3,1	3,1	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-1%	N	1 019	0,8%	-0,9%	2,7%	7,2%	3,3%	3,2%	9,9%	1,6	1,6	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,58	u/r		u/r	17	0,7%	-1,2%	-1,0%	16,6%	2,5%	-1,9%	4,3%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	21%	N	504	-0,5%	-0,8%	-2,6%	-9,6%	-42,0%	-3,5%	-40,3%	3,8	3,8	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	13%	N	114	-0,5%	-2,2%	-0,4%	-2,8%	-30,0%	-0,6%	-23,2%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,063	0,070	12%	N	98	0,3%	-0,6%	-3,1%	-2,5%	-40,4%	-1,1%	-35,2%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,019	0,025	30%	N	48	-0,5%	-2,8%	-3,3%	-2,0%	-36,0%	-2,3%	-31,2%	nm	nm	2,1	2,1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	115	-1,6%	-2,1%	-0,2%	24,6%	57,2%	-2,6%	54,6%	nm	nm	3,5	3,5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	35	-1,1%	-3,7%	-2,2%	-0,8%	1,5%	-1,5%	4,4%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,26	2,30	2%	N	52	-1,7%	-2,2%	-9,6%	-14,1%	25,2%	-9,8%	29,1%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	11,75	u/r		u/r	15	-1,3%	-2,9%	-2,1%	-2,1%	2,2%	-3,3%	4,9%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	66	3,9%	0,2%	-2,1%	-9,7%	-44,3%	-2,7%	-44,3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	59,90	u/r		u/r	235	-2,4%	-2,3%	3,3%	27,5%	30,5%	-13,2%	39,6%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-3%	N	21	-1,6%	-2,2%	-4,9%	1,7%	-6,9%	-3,4%	0,1%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	26	0,4%	-1,2%	-2,4%	-8,6%	3,4%	-2,4%	1,7%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 093	0,0%	-2,4%	-4,3%	-6,2%	39,4%	-4,3%	23,0%	7,2	6,4	4,4	4,1	
Яндекс	YNDX US	долл.	15,6	19,2	23%	OW	4 981	-2,9%	2,0%	-5,7%	45,1%	-13,5%	-6,0%	-13,0%	33,2	29,3	18,3	15,8	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	0,4%	-12,2%	-24,6%	-2,1%	-26,1%	-24,1%	-16,6%	11,0	10,8	4,6	4,5	
МТС	MTS US	долл.	6,1	12,0	96%	OW	6 313	-4,7%	-3,2%	-16,2%	-13,5%	-23,6%	-13,3%	-14,9%	7,0	6,6	3,6	3,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,3	u/r		u/r	5 806	-5,6%	1,4%	-3,4%	-19,2%	-24,2%	-8,2%	-20,8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,8	22,0	1%	UW	4 798	-0,7%	-1,6%	-4,2%	22,8%	28,2%	-5,2%	33,7%	31,9	25,0	18,9	15,9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	88,9	112,0	26%	OW	3 175	0,7%	-0,6%	0,9%	3,9%	-0,1%	1,3%	2,2%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,6	75,8	14%	OW	194	0,9%	0,2%	5,3%	15,0%	15,7%	4,6%	16,6%					
QIWI	QIWI US	долл.	17,9	32,5	82%	OW	1 151	-2,5%	3,7%	-4,2%	15,1%	-10,5%	-6,1%	-11,2%	27,6	22,3	10,2	8,4	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	56,3	55,0	-2%	OW	867	-0,8%	-1,1%	1,6%	62,7%	71,9%	-4,5%	74,7%	7,3	3,1	5,1	3,4	
НМТП	NCSPI LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	2,3%	18,4%	30,4%	200,0%	16,9%	126,1%					
Трансконтинентер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	694	0,0%	0,0%	0,0%	24,9%	13,5%	0,0%	13,5%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,6	4,0	-12%	N	813	0,4%	-1,1%	-6,6%	21,3%	-6,8%	-6,0%	-9,9%	18,6	13,9	5,3	5,2	
FESCO	FESH RX	руб.	2,7	u/r		u/r	110	-0,7%	0,8%	-3,2%	0,0%	-1,8%	-3,2%	-4,3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,6	u/r		u/r	688	0,0%	-0,1%	-10,1%	-14,3%	38,5%	-10,1%	46,6%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA LI	долл.	13,0	15,5	19%	UW	7 634	0,0%	0,0%	-1,5%	-14,5%	8,9%	1,3%	10,3%	8,0	7,2	6,1	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	12,9	17,5	36%	OW	4 993	-1,2%	-4,1%	-3,8%	-7,2%	31,7%	-1,5%	26,0%	5,3	6,0	4,6	4,8	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 762	1 568	-58%	N	2 115	0,7%	1,5%	12,0%	24,6%	107,4%	14,2%	109,1%	4,2	3,8	3,5	3,3	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,8	u/r		u/r	5 106	-0,3%	-6,0%	-13,6%	12,2%	56,0%	-16,8%	54,1%					
Магнит	MGNT LI	долл.	39,1	u/r		u/r	18 506	0,4%	-3,6%	-17,8%	-17,8%	-16,0%	-18,8%	-13,8%					
Диски	DIKY RX	руб.	302,5	u/r		u/r	523	-0,5%	-2,4%	-3,7%	-1,9%	-18,6%	-2,4%	-15,9%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,0	u/r		u/r	545	0,0%	-1,0%	-6,0%	30,7%	-49,4%	-8,0%	-53,9%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	100,2	101,7	1%	N	30 004	-1,12%	1,49%	-4,16%	32,72%	83,82%	-2,62%	82,51%	12,0	5,6	1,0	0,8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,3	76,2	1%	N	1 044	0,0%	6,4%	-3,3%	32,3%	95,5%	-1,3%	99,6%					

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Январь	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
18.01.16	<b>М.Видео:</b> операционные результаты	2015
01-04.02.16	<b>Газпром:</b> День инвестора	

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
11	12	13	14	15 ▶ <b>США:</b> пром. производство и розничные продажи	16	17
18	19	20 ▶ <b>США:</b> CPI за декабрь	21 ▶ <b>ЕС:</b> решение ЕЦБ по ставке ▶ <b>ЕС:</b> CPI за декабрь	22	23	24
25	26	27 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке	28	29 ▶ <b>США:</b> данные по ВВП за 4К15 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ РФ	30	31
1 ▶ <b>ЕС:</b> промышленный PMI ▶ <b>США:</b> промышленный PMI	2	3 ▶ <b>ЕС:</b> PMI (январь) ▶ <b>США:</b> PMI (январь)	4	5 ▶ <b>США:</b> уровень безработицы	6	7
8 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	9 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	10 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	11 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	12 ▶ <b>ЕС:</b> данные по ВВП за 4К15 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	13	14

▶ 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 18 80

### 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.