



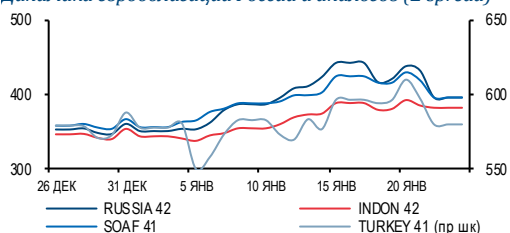
Ключевые индикаторы на 25 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,081	-0,6%	-0,4%
USD/RUB	78,11	-5,1%	2,5%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,03	-7 б.п.	51 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	10,52	28 б.п.	-36 б.п.
MosPrime 3M	11,93	-	13 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,68	-11 б.п.	3 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,05	2 б.п.	-22 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	348	-34 б.п.	38 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,51	-37 б.п.	48 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,74	-1 б.п.	9 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	32,18	9,0%	-13,7%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	691	9,4%	-1,1%
MMVB	1 718	2,4%	2,1%
S&P 500	1 907	2,0%	-6,7%
STOXX Europe 600	338	3,0%	-7,5%
Shanghai Comp.*	2 917	1,5%	-17,6%
MSCI Asia Pacific	119	3,5%	-10,2%

*данные на 8:00 мск

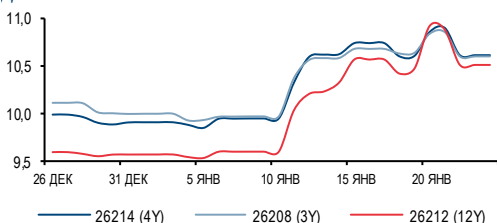
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



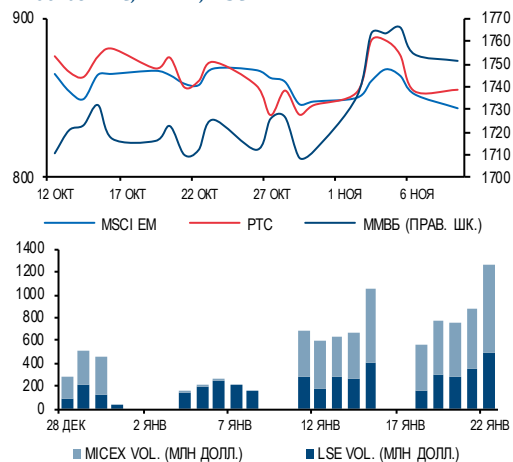
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках (FTSE100 +2,2%, Dow Jones +1,3%, S&P500 +2,0%) продолжили отыгрывать позитивный импульс от возможного расширения программы европейского QE на фоне слабых цифр по производственной активности в еврозоне. Сильное ралли в нефти также оказало рынкам поддержку - мартовский фьючерс в пятницу прибавил 10% и закрепился выше 32 долл. за барр. Доходность UST10 продолжила расти, прибавив 2 б.п. до 2,05%
- ✓ **Российские еврооблигации** заметно укрепилась. В суверенном сегменте доходность снизилась на 10-34 б.п. и по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 6,18-6,26%. В негосударственном сегменте снижение доходности составило в среднем 20-30 б.п., по отдельным эмитентам сильнее. Так, по обычным выпускам ВЭБа снижение доходности составило от 37 до 73 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** вырос на фоне ралли в рубле и нефти. Доходности кривой ОФЗ снизились на среднесрочном участке на 25-30 б.п., а на дальнем конце – на 35 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,63%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,52%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** в пятницу ускорил рост на сохранении общего позитивного фона на западных площадках и ралли на рынке нефти. Индекс РТС взлетел на 9,4%. На фоне резкого укрепления рубля лучше рынка был Сбербанк (+6,4%) и ряд нефтегазовых имен: Газпром (+3,6%), Роснефть (+5,4%), ЛУКОЙЛ (+5,8%). Коррекция отмечалась в металлургическом секторе. Аутсайдером дня стали привилегированные акции Транснефти (-14,5%), рухнувшие после длительного роста.

Новости

- ▶ Л. Михельсон комментирует планы **НОВАТЭКа** на 2016 год и проект Ямал СПГ. **Умеренно позитивно**
- ▶ Турция вводит антидемпинговые пошлины на сталь из России

Ключевые события дня

- ▶ **США:** январский индекс деловой активности от ФРБ Далласа в США (17:30 мск)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Л. Михельсон комментирует планы НОВАТЭКа на 2016 год и проект Ямал СПГ. Умеренно позитивно

Новость. Председатель правления НОВАТЭКа Леонид Михельсон прокомментировал планы компании на 2016 год и ситуацию с финансированием Ямал СПГ.

Эффект на компанию. Он сообщил, что китайские банки дадут на проект 12 млрд долл. Финансирование, скорее всего, будет осуществляться в евро. Л. Михельсон сообщил также, что уже имеются официальные юридические кредитные решения на получение 4 млрд долл. от российских банков, под эти кредиты есть гарантии ЭКСАР. Л. Михельсон не стал комментировать сроки привлечения проектного финансирования в размере 20 млрд долл., отметив лишь, что работа ведется.

Он также сообщил, что проект конкурентоспособен даже при нынешних ценах, себестоимость газа перед сжижением – 0,6 долл./mmBtu, по сравнению с 5,0-6,0 долл. на австралийских проектах и 3,0-3,5 на американских. Это совпадает с нашими расчетами, сделанными в последнем отчете по компании.

НОВАТЭК не меняет сроков возможного строительства нового СПГ-проекта на базе месторождений Гыдана - 2022-2024 гг. Мы пока не учитываем данный проект в нашей модели.

На 2016 год добыча газа останется на уровне 2015 года, добыча жидких углеводородов вырастет на 30%. Капвложения составят 40 млрд руб. (примерно -30% г/г). Рост добычи и снижение капвложений также было нами учтено.

НОВАТЭК хочет участвовать в СПГ-проекте в Иране, однако конкретики пока нет. Наряду с Гыданом это может стать следующим крупным проектом компании.

Эффект на акции и облигации. Планы по увеличению добычи и падению капвложений подтверждены, по динамике этих показателей в 2016 году компания будет лучшей в российском нефтегазовом секторе, по нашим прогнозам. Рост финансовых показателей также может опережать средние по сектору показатели 2016 года.

Сроки привлечения проектного финансирования по-прежнему остаются главным вопросом ближайших месяцев, его получение может стать главным драйвером для акций и облигаций компании, отсутствие конкретных новостей по этой теме частично нивелирует сильные операционные и финансовые прогнозы.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

МЕТАЛЛУРГИЯ

Турция вводит антидемпинговые пошлины на сталь из России

Новость. Министерство экономики Турции в пятницу опубликовало итоги антидемпингового расследования по импорту горячекатаной стали.

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

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)	УТМ, %	Z-SPREAD
NVTKRM 5.326 02/03/16	3,84	340
NVTKRM 6.604 02/03/21	6,80	541
NVTKRM 4.422 12/13/22	6,86	525
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,92	-46



Эффект на отрасль. Антидемпинговая пошлина для российских металлургов составляет 13,66% – для ММК, 12,43% – для Северстали, 9,42% – для НЛМК. В 2015 году Россия экспортировала в Турцию около 825 тыс. тонн горячекатаного проката. Больше всех в Турцию поставляет ММК, в частности, на дочернюю турецкую компанию ММК Metalurji. По нашим оценкам, отрицательный эффект на консолидированную EBITDA ММК может составить менее 2%.

Эффект на акции – умеренно негативно.

Эффект на облигации – умеренно негативно.

Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	0,62	2,0х	11,91%
12 января	0,84	2,2х	11,86%
29 декабря	1,46	1,0х	11,60%
22 декабря	1,58	0,8х	11,81%
15 декабря	1,00	1,5х	11,84%
08 декабря	0,75	1,9х	11,84%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	14	200	2,4х	11,20%
14 января	7	100	3,2х	11,45%
30 декабря	14	100	1,3х	10,74%
29 декабря	16	100	2,7х	11,55%
24 декабря	19	50	3,7х	11,63%
22 декабря	7	250	2,7х	11,40%

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%

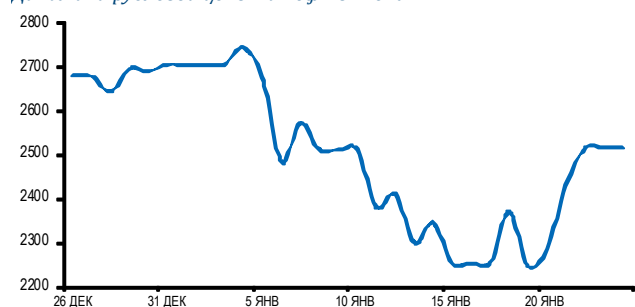
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	7	0,1	0,9х	2,51%
18 января	28	0,6	0,7х	2,57%
11 января	28	3,1	0,9х	2,44%
29 декабря	14	0,1	1,9х	3,75%
28 декабря	28	2,0	0,9х	2,50%
22 декабря	7	0,1	3,3х	2,45%

Валютные кредиты под нерыночные активы

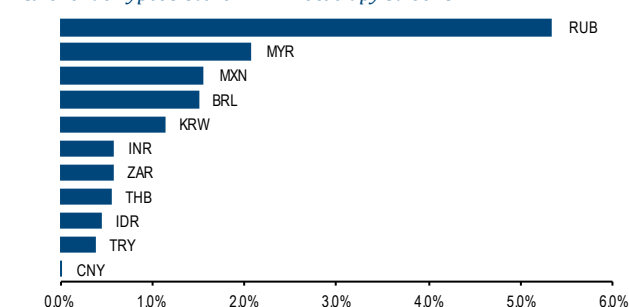
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

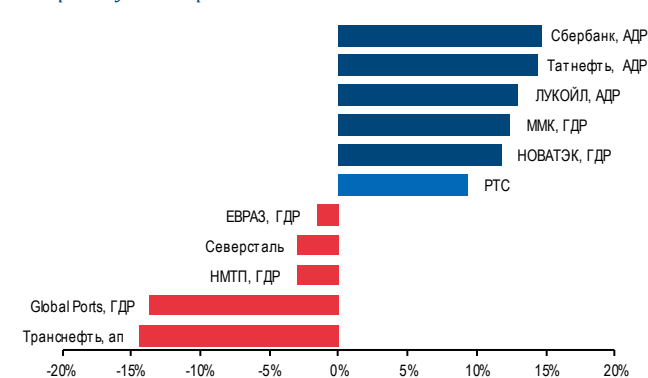
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ЛСР, ГДР	LSRG LI	2,29%	419	5 305	13
Транснефть, ап	TRNFP RX	-14,46%	6 016	30 549	5
МегаФон	MFON RX	0,00%	1 427	7 197	5

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МCap	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	ITDA 15	ITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	132,4	201,2	52%	OW	40 041	3,6%	5,8%	-1,6%	-4,7%	-13,4%	-2,7%	-2,7%	1,3	1,2	1,5	1,5
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	77,1	110,0	43%	OW	23 410	11,7%	8,8%	-9,5%	-21,3%	-10,4%	-6,2%	-6,2%	9,9	8,4	8,2	7,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	250,4	311,7	24%	N	33 902	5,4%	7,9%	1,9%	-1,2%	2,7%	-1,1%	-1,1%	2,3	2,2	2,6	2,4
Лукойл	LKOD LI	долл.	30,0	54,3	81%	OW	25 474	12,9%	10,3%	-10,3%	-19,7%	-32,5%	-7,0%	-7,0%	9,2	6,4	2,8	2,5
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,2	26,6	-24%	UW	16 065	2,1%	8,4%	3,8%	-2,3%	19,4%	3,6%	3,6%	6,8	7,6	-6,5	-8,0
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,9	40,5	-12%	N	4 514	-1,1%	6,7%	4,8%	7,3%	16,4%	3,7%	3,7%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	144,3	201,2	39%	OW	8 737	1,9%	-0,5%	-4,6%	-1,5%	-6,2%	-6,3%	-6,3%	1,7	1,8	1,2	1,2
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	25,0	32,1	28%	N	9 078	14,5%	12,3%	-6,9%	-21,4%	-11,8%	-5,1%	-5,1%	5,8	5,2	3,8	3,3
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	187,3	216,9	16%	OW	353	2,6%	1,5%	-0,3%	7,1%	23,4%	-5,9%	-5,9%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 000	2 323	16%	N	3 777	1,5%	2,1%	0,1%	10,9%	29,0%	0,6%	0,6%	2,6	2,7	1,8	1,8
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 720	1 861	8%	N	655	0,8%	3,0%	-0,6%	11,0%	49,3%	0,3%	0,3%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	197 600	76 309	-61%	UW	3 925	-14,5%	-3,4%	11,9%	29,3%	49,7%	1,9%	1,9%				
Металлургия																		
Норильский никель	MMOQ LI	долл.	11,7	16,8	44%	OW	18 451	6,1%	12,0%	-12,7%	-25,4%	-28,2%	-7,9%	-7,9%	4,6	4,6	3,5	3,4
Алроса	ALRS RX	долл.	0,73	1,50	105%	OW	5 372	0,7%	5,9%	1,2%	2,2%	-24,9%	2,1%	2,1%	4,1	3,4	3,7	3,2
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,2	4,7	117%	N	4 232	1,9%	0,0%	-7,7%	-31,6%	-59,7%	-8,4%	-8,4%	2,4	2,9	3,8	4,8
НЛМК	NLMK LI	долл.	7,9	10,4	32%	N	4 723	10,1%	7,5%	-8,1%	-33,2%	-37,0%	-7,4%	-7,4%	6,0	4,7	3,9	3,4
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	61,7	50,2	-19%	UW	1 243	-1,6%	2,2%	-18,7%	-30,4%	-63,8%	-15,8%	-15,8%	5,4	2,5	3,6	3,2
Северсталь	SVST LI	долл.	8,2	9,9	21%	N	6 836	2,8%	5,3%	-4,0%	-28,7%	-10,8%	-2,5%	-2,5%	7,1	6,3	4,3	4,1
ММК	MMK LI	долл.	3,1	5,6	84%	OW	2 626	12,3%	8,9%	-7,1%	-34,3%	17,5%	-8,4%	-8,4%	n/a	9,9	4,1	3,4
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.	7,6	9,3	22%	N	3 241	0,7%	-0,7%	-7,2%	-6,6%	-9,5%	-8,7%	-8,7%	8,4	8,7	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,5	u/r		u/r	934	0,4%	-3,1%	-6,7%	-13,1%	49,1%	-6,7%	-6,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,33	u/r		u/r	235	2,7%	2,5%	-15,1%	-29,6%	-7,2%	-12,9%	-12,9%				
TMK	TMKS LI	долл.	2,7	u/r		u/r	661	4,7%	-1,3%	-22,8%	-28,6%	-4,8%	-16,7%	-16,7%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,32	1,50	14%	OW	1 754	-0,3%	4,3%	24,4%	9,6%	66,8%	18,9%	18,9%	5,6	5,6	2,8	2,8
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,65	0,50	-23%	N	3 207	2,2%	5,7%	-1,3%	-3,1%	15,9%	-4,3%	-4,3%	6,9	5,4	6,2	6,2
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,22	u/r		u/r	310	4,2%	6,6%	-1,6%	-1,2%	27,5%	-1,6%	-1,6%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	3,05	u/r		u/r	2 456	1,8%	0,9%	0,0%	0,1%	23,2%	-4,1%	-4,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,69	u/r		u/r	310	2,7%	0,7%	-0,9%	-15,6%	-11,0%	-3,9%	-3,9%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,058	0,060	4%	N	941	1,5%	5,1%	-1,7%	-8,7%	11,2%	-2,7%	-2,7%	1,8	1,8	3,1	3,1
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-2%	N	942	2,6%	3,6%	1,2%	-1,1%	3,9%	-0,1%	-0,1%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,61	u/r		u/r	16	2,0%	4,1%	5,3%	13,6%	10,3%	3,0%	3,0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	466	1,2%	2,9%	-0,1%	-6,4%	-32,2%	-0,1%	-0,1%	3,8	3,8	3,1	3,1
МРСК Центра	MRCK RX	руб.	0,19	0,22	14%	N	104	2,1%	2,0%	-1,2%	-3,8%	-21,6%	-1,4%	-1,4%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,062	0,070	13%	N	89	1,0%	-2,1%	-1,1%	-6,7%	-26,7%	-1,8%	-1,8%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	26%	N	45	2,6%	5,0%	2,6%	-3,7%	-18,5%	1,8%	1,8%	nm	nm	2,1	2,1
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	106	-1,5%	2,3%	-0,8%	13,5%	63,8%	0,2%	0,2%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,027	u/r		u/r	33	2,7%	1,5%	0,4%	-3,6%	2,7%	-2,2%	-2,2%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,23	2,30	3%	N	47	0,7%	-0,7%	-3,3%	-16,0%	15,6%	-2,4%	-2,4%	1,1	1,1	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,45	u/r		u/r	15	0,0%	2,1%	4,6%	2,9%	5,1%	5,1%	5,1%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,048	u/r		u/r	58	1,3%	-2,4%	-0,4%	-13,8%	-46,9%	-1,7%	-1,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	55,30	u/r		u/r	200	2,4%	-3,0%	-9,9%	3,6%	26,0%	-7,8%	-7,8%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,030	0,030	-1%	N	19	1,0%	-1,0%	-3,1%	-14,7%	-5,6%	-2,5%	-2,5%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,10	u/r		u/r	24	0,0%	-1,2%	-1,2%	-13,6%	-8,7%	-3,2%	-3,2%				
Телекоммуникации/Медиа																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,6	9,0	61%	OW	2 692	10,3%	0,4%	-13,0%	-21,5%	13,9%	-5,4%	-5,4%	6,3	5,6	4,2	4,0
Яндекс	YNDX US	долл.	13,1	19,2	46%	OW	4 184	7,8%	-0,4%	-18,5%	-0,7%	-23,6%	-16,5%	-16,5%	30,2	26,6	16,5	14,2
Мегафон	MFON LI	долл.	10,2	16,0	58%	OW	6 293	7,8%	2,9%	-11,7%	-23,1%	-42,4%	-12,9%	-12,9%	10,6	10,4	4,5	4,3
MTC	MBT US	долл.	6,2	12,0	94%	OW	6 375	7,9%	2,2%	-3,7%	-18,3%	-28,4%	-0,2%	-0,2%	7,6	7,2	3,9	3,8
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,1	u/r		u/r	5 463	2,3%	-2,2%	-11,1%	-22,4%	-20,9%	-5,2%	-5,2%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,1	22,0	22%	UW	3 983	8,1%	-1,1%	-17,0%	-6,0%	8,7%	-19,7%	-19,7%	28,7	22,5	17,0	14,3
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	85,4	112,0	31%	OW	2 809	2,6%	5,1%	-3,2%	-8,0%	-5,9%	-5,7%	-5,7%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,8	75,8	15%	OW	176	0,8%	3,5%	-0,3%	4,8%	15,4%	-4,7%	-4,7%				
QIWI	QIWI US	долл.	14,1	32,5	132%	OW	903	2,3%	-17,9%	-23,5%	-27,2%	-35,8%	-21,7%	-21,7%	23,4	18,9	7,1	5,8
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	52,0	55,0	6%	OW	738	2,0%	0,1%	-8,3%	7,8%	29,6%	-7,3%	-7,3%	6,3	2,6	4,9	3,3
НМТП	NCSP LI	долл.	3,2	u/r		u/r	809	-3,1%	-13,7%	-30,0%	-10,0%	110,0%	-18,4%	-18,4%				
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	-0,1%	24,8%	13,4%	-0,1%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,7	4,0	10%	N	652	4,3%	-1,4%	-19,8%	-13,1%	-26,3%	-19,8%	-19,8%	14,9	11,2	4,7	4,6
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	99	0,8%	-0,4%	-3,3%	-2,6%	-7,4%	-3,3%	-3,3%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,5	u/r		u/r	479	-13,6%	-16,5%	-30,4%	-44,3%	-22,5%	-22,9%	-22,9%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA LI	долл.	0,0	15,5		UW	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	1,6	1,5
Фосагро	PHOR LI	долл.	11,8	17,5	49%	OW	4 565	7,8%	2,6%	-8,6%	-14,2%	5,9%	-8,6%	-8,6%	4,9	5,5	4,3	4,5
Акрон	AKRN RX	руб.	3 815	1 568	-59%	N	1 975	-3,7%	10,9%	2,1%	27,9%	69,1%	1,0%	1,0%	4,0	3,5	3,4	3,1
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	17,0	u/r		u/r	4 617	8,6%	13,7%	-9,6%	-19,1%	33,9%	-10,3%	-10,3%				
Магнит	MGNT LI	долл.	35,1	u/r		u/r	16 572	8,6%	15,4%	-10,5%	-29,9%	-22,4%	-12,9%	-12,9%				
Дикси	DIXY RX	руб.	280,0	u/r		u/r	446	-0,3%	2,1%	-7,9%	-15,9%	-31,4%	-7,6%	-7,6%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	433	0,6%	-2,4%	-20,5%	-25,1%	-60,3%	-19,5%	-19,5%				
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	91,5	101,7	11%	N	25 233	6,40%	4,85%	-9,71%	1,16%	41,97%	-9,64%	-9,64%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	68,8	76,2	11%	N	878	5,1%	2,9%	-8,7%	3,0%	49,7%	-10,1%	-10,1%	11,0	5,1	0,9	0,8
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,070	0,034	-51%	UW	11 524	3,13%	0,14%	-9,73%	-6,89%	9,09%	-12,67%	-12,67%	-	23,8	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCH RX	руб.	1 245	u/r		u/r	2 288											
Банк Санкт-Петербург об.	BSBP RX	руб.	410	45,2	10%	N	230	-0,85%	-2,84%	-6,92%	3,02%	56,19%	-5,86%	-5,86%	9,4	3,9	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	518	340	-34%	UW	157	0,0%	-0,2%	-14,8%	-15,5%	39,6%	-14,5%	-14,5%	29,9	8,1	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRRP RX	руб.	132,5	u/r		N	2	1,92%	-7,99%	-16,67%	-20,66%	89,29%	-12,83%	-12,83%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	90,3	127,1	41%	OW	2 628	0,3%	4,93%	-1,67%	-1,9%	30,6%	-1,2%	-1,2%	11,6	9,9	2,0	1,8

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
26.01.2016	X5 Retail Group: операционные результаты	4K15
27.01.2016	Лента: операционные результаты	4K15
27.01.2016	О'KEY: операционные результаты	4K15
28.01.2016	Энел Россия: операционные результаты	2015
28.01.2016	РусГидро: операционные результаты	2015
01-04.02.2016	Газпром: день инвестора	
05.02.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
17.02.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	4K15
18.02.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	2015
25.02.2016	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	ДУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2015
03.03.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	2015
09.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4K15
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
Март	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Март
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1K16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1K16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1K16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1K16
30.04.2016	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро: день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1K16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1K16
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1K16
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ЯНВАРЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
25	26 ▶ США: индекс потребительской уверенности	27 ▶ США: решение ФРС по ставке ▶ США: отчетность Facebook	28 ▶ США: заказы на товары длительного пользования ▶ США: Отчеты Amazon, Alibaba, Deutsche Bank	29 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: данные по ВВП за 4К15	30	31
1 ▶ Россия: Газпром – День инвестора (Нью-Йорк) ▶ США: промышленный PMI	2	3 ▶ ЕС: PMI (январь) ▶ США: PMI (январь)	4 ▶ Россия: Газпром – День инвестора (Лондон)	5 ▶ США: уровень безработицы	6	7
8 ▶ Китай: новогодние каникулы	9 ▶ Китай: новогодние каникулы	10 ▶ Китай: новогодние каникулы	11 ▶ Китай: новогодние каникулы	12 ▶ ЕС: данные по ВВП за 4К15 ▶ Китай: новогодние каникулы	13	14
15 ▶ США: выходной	16 ▶ США: индекс произв. активности	17 ▶ США: промышленное производство, PPI за январь	18	19 ▶ США: CPI (январь)	20	21

▶ 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 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.
