



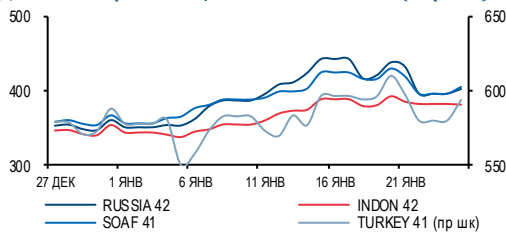
Ключевые индикаторы на 26 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,085	0,3%	-0,1%
USD/RUB	81,13	3,9%	6,5%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,06	3 б.п.	54 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	10,48	-3 б.п.	-39 б.п.
MosPrime 3М	11,93	-	13 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,82	14 б.п.	17 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,00	-5 б.п.	-27 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	350	2 б.п.	41 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,50	-1 б.п.	46 б.п.
ОФЗ ИН (8Y)	2,74	-	9 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	29,54	-8,2%	-20,8%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	682	-1,4%	-2,5%
MMVB	1717	-0,1%	2,0%
S&P 500	1877	-1,6%	-8,2%
STOXX Europe 600	336	-0,6%	-8,1%
Shanghai Comp.*	2850	-2,3%	-19,5%
MSCI Asia Pacific	120	1,1%	-9,2%

*данные на 8:00 мск

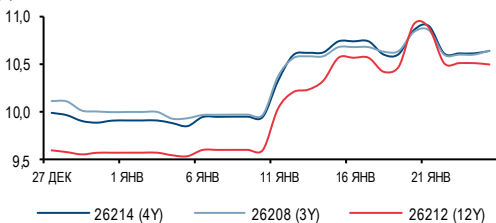
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



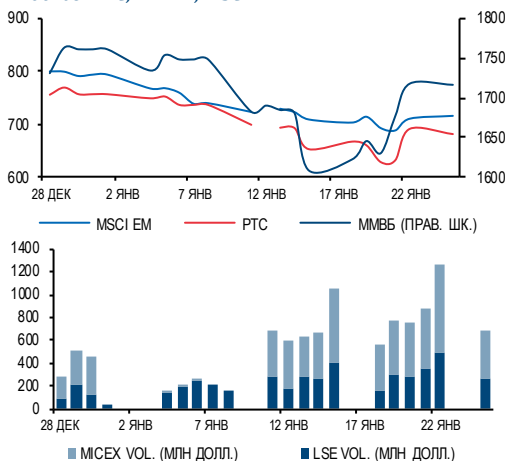
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские рынки вчера незначительно скорректировались после сильного двухдневного роста в конце прошлой недели. Падение на американских площадках было значительнее – индексы потеряли около 1,5%. Вновь во главе снижения нефтяные бумаги. На этом фоне доходность UST10 вновь сократилась и составила 2,0% (-5 б.п.)
- ✓ **Нефть** продемонстрировала сильное движение вниз после роста на 10% в пятницу, вчера котировки потеряли более 5%, сегодня утром – продолжают падать, ниже 30 долл. за барр.
- ✓ **По суверенным выпускам** доходность выросла незначительно – по RUSSIA 23 до 4,87%, по RUSSIA 43 до 6,28%. Исключение составила RUSSIA 22, по которой доходность прибавила 10 б.п. до 4,69%, В негосударственном сегменте доходность менялась разнонаправленно и в основном незначительно.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** показал небольшие изменения по итогам дня. Доходности кривой ОФЗ выросли в пределах 3 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,65%; YTM 11-летних ОФЗ-26207 – 10,50%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** также снижался, индекс ММВБ удерживался выше 1 700 п. за счет падения рубля. Сильнее рынка падал Сбербанк, особенно привилегированные акции (-3%), бумаги нефтяников и металлургов закрылись в основном в плюсе, сильнее всех выросла Роснефть (+1,8%).

Новости

- ▶ Статистика по **банковскому сектору** за декабрь. **Нейтрально**
- ▶ Дивиденды **Татнефти** за 2015 год могут составить 12-13 руб. **Умеренно позитивно**
- ▶ Операционные результаты **Аэрофлота** за 2015 г. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** начало двухдневного заседания FOMC ФРС, Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США в январе (18:00)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Статистика по банковскому сектору за декабрь. Нейтрально

Новость. ЦБ опубликовал статистику по банковскому сектору за декабрь и весь 2015 год. Основные моменты:

- ▶ **Кредитование.** Розничный портфель за декабрь практически не изменился (-5,7% г/г): 9,7 трлн руб., корпоративный портфель +2,9% м/м (+12,7% г/г) до 33,3 трлн руб.
- ▶ **Депозиты.** Розничные депозиты +8,0% м/м (+5,1% с поправкой на валютную переоценку) и +25,2% г/г (+16,8%) до 32,2 трлн руб., корпоративные депозиты +8,8% м/м (+3,9%) и +15,6% г/г (+2,7%) до 27,1 трлн руб.
- ▶ **Фондирование ЦБ РФ.** Объем фондирования ЦБ РФ вырос за месяц на 8,8% или 432 млрд руб., а его доля в пассивах банков увеличилась с 6,2% до 6,5% (12,0% по состоянию на 01.01.15).
- ▶ **Доходность.** В декабре банковский сектор получил убыток 72 млрд руб. (+192 млрд руб. за 2015 год или -67% г/г).
- ▶ **Качество кредитного портфеля.** Уровень просроченных кредитов за месяц не изменился: 6,2% в корпоративном и 8,1% в розничном сегментах.
- ▶ **Валютные статьи баланса.** В корпоративном сегменте движение валюты было в целом сбалансированным: кредиты +480 млн долл. м/м до 181,7 млрд долл., депозиты +253 млн долл. м/м до 181,5 млрд долл. В то же время розничные валютные депозиты выросли за месяц на 1,8 млрд долл. до 93,6 млрд долл., таким образом коэффициент валютные кредиты/депозиты за месяц незначительно снизился (с 66,4% до 66,0%).

Эффект на сектор. С учетом сезонности и сохраняющегося фокуса на сбережениях депозиты как в декабре, так и в 2015 году росли существенно быстрее кредитов. Рентабельность бизнеса в условиях слабого роста кредитования и отчислений в резервы остается под давлением – в декабре убыток, вероятно, спровоцировало дополнительное резервирование по валютным кредитам. При этом радует номинально стабильное качество активов, особенно в розничном сегменте.

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Дивиденды Татнефти за 2015 год могут составить 12-13 руб. Умеренно позитивно

Новость. ПАО "Татнефть" в 2015 году, по предварительным данным, получило прибыль от продаж в объеме 121,869 млрд руб. по РСБУ, говорится в материалах к заседанию ОАО "Татнефтехиминвест-холдинг".

Эффект на компанию. Согласно отчету компании за 2014 год, прибыль от продаж составляла 91,68 млрд руб. Таким образом, рост доналоговой прибыли может составить 33% г/г.

Предполагая неизменную эффективную ставку налога на прибыль,

ТАТНЕФТЬ

Тикер	ATAD LI
Цена	24,6 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,1 ДОЛЛ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ТАТНЕФТЬ АП

Тикер	TATNP RX
Цена	190,0 РУБ.
Целевая цена	216,9 РУБ.
Потенциал роста	14%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

мы можем предположить увеличение чистой прибыли по РСБУ на 33% г/г в 2015 году, что предполагает аналогичное увеличение дивидендов, поскольку Татнефть платит в виде дивидендов 30% от чистой прибыли по РСБУ. При этом нужно помнить о вероятности годовых списаний в 4К15, а также учитывать тот факт, что чистая прибыль по РСБУ за 9М15 упала на 3% г/г.

Таким образом, можно предположить, что Татнефть заплатит 12-13 руб. дивидендов и на обыкновенную, и на привилегированную акции. Доходность, соответственно, ок. 4% и 6,5%.

Эффект на акции. После падения чистой прибыли за 9М15 на рост дивидендов рассчитывать не приходилось, однако сильные предварительные ожидания по результатам за весь год могут оказать поддержку акциям. Тем не менее доходность небольшая, поэтому и позитив умеренный.

*Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81*

ТРАНСПОРТ И МАШИНОСТРОЕНИЕ

АЭРОФЛОТ

Тикер	AFLT RX
Цена	51,1 РУБ.
Целевая цена	55,0 РУБ.
Потенциал роста	8%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Операционные результаты Аэрофлота за 2015 г. Нейтрально

Новость. Аэрофлот опубликовал вчера операционные результаты за 2015 г.

Эффект на компанию. Количество перевезенных пассажиров по итогам года составило 39,4 млн. чел. и увеличилось на 13,4% г/г. Рост перевозок пассажиров в декабре составил 9,5% г/г. При этом количество пассажиров на международных линиях снизилось по итогам 2015 г. на 6,2% до 16,0 млн. чел. Значительное влияние на объёмы перевозок компании в 2015 году оказало участие Аэрофлота в перевозке пассажиров Трансаэро.

Эффект на акции. Опубликованные результаты были во многом ожидаемы и нейтральны для котировок акций Аэрофлота

*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 января	0,62	2,0x	11,91%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	14	200	2,4x	11,20%
14 января	7	100	3,2x	11,45%
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%

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%

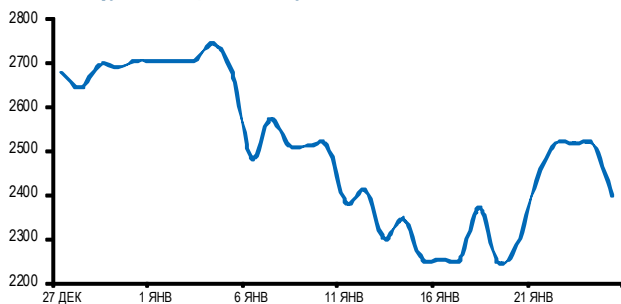
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 января	7	0,1	0,9x	2,51%
18 января	28	0,6	0,7x	2,57%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

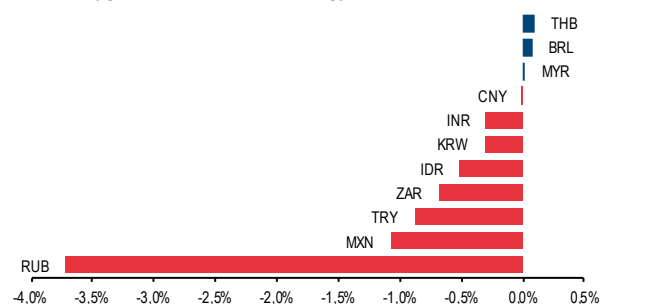
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

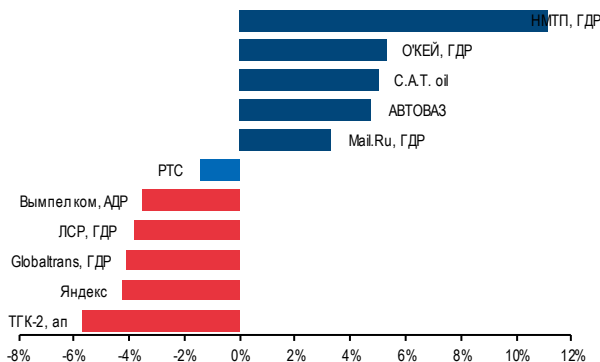
Изменение курсов валют EM к доллару за день



Источник: Bloomberg

СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

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	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	133,0	201,2	51%	OW	38 841	0,5%	6,7%	-1,1%	-4,0%	-10,1%	-2,3%	-2,3%	1,2	1,2	1,5	1,4	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	75,1	110,0	47%	OW	22 787	-2,7%	5,7%	-11,9%	-21,7%	-7,0%	-8,6%	-8,6%	9,7	8,2	8,0	7,1	
Роснефть	ROSN RX	руб.	255,0	311,7	22%	N	33 339	1,8%	9,9%	3,7%	1,8%	7,5%	0,7%	0,7%	2,2	2,2	2,6	2,4	
Лукойл	LKOD LI	долл.	29,6	54,3	84%	OW	25 151	-1,3%	11,1%	-11,5%	-18,9%	-31,6%	-8,2%	-8,2%	9,0	6,3	2,8	2,5	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,4	26,6	-25%	UW	15 595	0,5%	5,1%	4,3%	0,7%	23,9%	4,2%	4,2%	6,8	7,6	-6,9	-8,5	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,4	40,5	-11%	N	4 309	-1,1%	0,8%	3,6%	6,1%	16,5%	2,5%	2,5%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	143,8	201,2	40%	OW	8 408	-0,4%	0,3%	-5,0%	-1,9%	-5,0%	-6,6%	-6,6%	1,7	1,7	1,2	1,1	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	24,6	32,1	30%	N	8 933	-1,6%	12,7%	-8,4%	-22,1%	-7,0%	-6,6%	-6,6%	5,7	5,1	3,7	3,3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	190,0	216,9	14%	OW	346	1,4%	2,2%	1,1%	6,7%	26,7%	-4,6%	-4,6%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 008	2 323	16%	N	3 661	0,4%	3,6%	0,4%	10,4%	36,1%	1,0%	1,0%	2,5	2,6	1,8	1,8	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 690	1 861	10%	N	621	-1,7%	-0,6%	-2,3%	8,1%	52,4%	-1,5%	-1,5%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	198 100	76 309	-61%	UW	3 800	0,3%	-4,8%	12,2%	30,9%	56,4%	2,1%	2,1%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	11,4	16,8	47%	OW	18 056	-2,1%	9,5%	-14,6%	-26,1%	-30,0%	-9,9%	-9,9%	4,5	4,5	3,5	3,4	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,70	1,50	115%	OW	5 148	-0,8%	6,3%	0,4%	4,2%	-22,9%	1,3%	1,3%	3,9	3,3	3,6	3,2	
Русал	486 HK	гонг.долл.	2,1	4,7	124%	N	4 093	-4,6%	-5,0%	-10,6%	-32,5%	-59,5%	-11,4%	-11,4%	2,4	2,8	3,8	4,8	
НЛМК	NLMK LI	долл.	7,9	10,4	32%	N	4 705	-0,4%	7,7%	-8,4%	-30,2%	-37,6%	-7,8%	-7,8%	6,0	4,7	3,9	3,4	
Евраз	EVVR LN	брит.пенс.	62,5	50,2	-20%	UW	1 250	1,2%	6,7%	-17,7%	-29,3%	-63,7%	-14,7%	-14,7%	5,4	2,6	3,6	3,2	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,2	9,9	21%	N	6 878	0,6%	4,3%	-3,4%	-27,7%	-12,2%	-1,9%	-1,9%	7,1	6,3	4,3	4,1	
ММК	MMK LI	долл.	3,0	5,6	88%	OW	2 566	-2,3%	5,9%	-9,3%	-36,8%	18,7%	-10,5%	-10,5%	n/a	9,6	4,0	3,4	
Polysat 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	3 233	0,4%	1,0%	-6,9%	-4,6%	-9,4%	-8,4%	-8,4%	8,4	8,7	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,6	u/r		u/r	946	1,2%	-1,9%	-5,6%	-9,9%	54,6%	-5,6%	-5,6%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,32	u/r		u/r	224	-1,3%	1,7%	-16,2%	-30,2%	-6,8%	-14,0%	-14,0%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,6	u/r		u/r	645	-2,4%	-3,5%	-24,6%	-31,5%	-13,3%	-18,8%	-18,8%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,31	1,50	15%	OW	1 683	-0,7%	2,9%	23,6%	9,8%	76,6%	18,2%	18,2%	5,6	5,6	2,8	2,8	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,65	0,50	-23%	N	3 087	-0,3%	4,5%	-1,6%	-1,7%	19,3%	-4,6%	-4,6%	6,9	5,4	6,2	6,2	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,22	u/r		u/r	298	-0,5%	4,5%	-2,1%	0,7%	33,2%	-2,1%	-2,1%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	3,06	u/r		u/r	2 380	0,4%	0,2%	0,3%	-1,3%	27,0%	-3,7%	-3,7%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,69	u/r		u/r	302	1,0%	3,6%	0,1%	-15,0%	-8,7%	-2,9%	-2,9%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,058	0,060	4%	N	904	-0,5%	4,0%	-2,2%	-6,4%	13,9%	-3,2%	-3,2%	1,7	1,7	3,1	3,1	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,45	0,45	0%	N	896	-1,4%	3,1%	-0,3%	1,0%	6,4%	-1,5%	-1,5%	1,6	1,6	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,60	u/r		u/r	15	-1,6%	3,6%	12,8%	11,3%	1,4%	1,4%						
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	450	0,0%	0,9%	-0,1%	-4,6%	-29,7%	-0,1%	-0,1%	3,9	3,9	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,19	0,22	15%	N	100	-0,5%	1,3%	-1,7%	-2,8%	-19,9%	-1,9%	-1,9%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,062	0,070	13%	N	86	0,0%	-2,8%	-1,1%	-7,1%	-23,6%	-1,8%	-1,8%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,020	0,025	26%	N	44	0,0%	5,6%	2,6%	-2,0%	-18,2%	1,8%	1,8%	nm	nm	2,1	2,1	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,094	0,073	-22%	N	101	-1,6%	-2,4%	-11,8%	62,1%	-1,4%	-1,4%	nm	nm	3,5	3,5		
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,026	u/r		u/r	31	-1,9%	-0,4%	-1,5%	-3,3%	3,1%	-4,0%	-4,0%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,25	2,30	2%	N	46	1,1%	0,7%	-2,2%	-13,5%	17,8%	-1,3%	-1,3%	1,1	1,1	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	12,65	u/r		u/r	15	1,6%	3,7%	6,3%	5,4%	8,1%	6,8%	6,8%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,047	u/r		u/r	55	-2,1%	1,7%	-2,5%	-12,8%	-48,0%	-3,7%	-3,7%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	55,90	u/r		u/r	195	1,1%	1,8%	-9,0%	13,4%	44,8%	-6,8%	-6,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,031	0,030	-2%	N	19	0,3%	-0,3%	-2,6%	-10,8%	-3,6%	-2,2%	-2,2%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,15	u/r		u/r	23	0,4%	-1,2%	-0,8%	-12,0%	-3,2%	-2,8%	-2,8%					
Телекоммуникации/Медиа																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,4	9,0	66%	OW	2 620	-2,7%	1,3%	-15,3%	-23,2%	19,2%	-8,0%	-8,0%	6,1	5,4	4,2	4,0	
Яндекс	YNDX US	долл.	12,6	19,2	53%	OW	4 005	-4,3%	2,9%	-21,9%	-10,5%	-22,7%	-20,0%	-20,0%	30,0	26,5	16,4	14,1	
Мегафон	MFON LI	долл.	10,2	16,0	57%	OW	6 324	0,5%	3,5%	-11,3%	-20,9%	-42,1%	-12,5%	-12,5%	11,0	10,8	4,6	4,5	
МТС	MTS US	долл.	6,0	12,0	99%	OW	6 220	-2,4%	5,2%	-6,1%	-18,2%	-23,4%	-2,6%	-2,6%	7,7	7,3	3,9	3,8	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,0	u/r		u/r	5 270	-3,5%	0,3%	-14,3%	-23,3%	-21,1%	-8,5%	-8,5%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,7	22,0	18%	UW	4 116	3,3%	3,9%	-14,2%	-1,3%	15,2%	-17,1%	-17,1%	30,8	24,1	18,3	15,4	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	84,7	112,0	32%	OW	2 691	-0,8%	3,7%	-4,0%	-8,5%	-2,8%	-6,5%	-6,5%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,1	75,8	16%	OW	168	-1,1%	0,6%	-1,4%	5,0%	17,9%	-5,7%	-5,7%					
QIWI	QIWI US	долл.	13,1	32,5	149%	OW	840	-7,0%	-15,6%	-28,9%	-30,0%	-39,0%	-27,2%	-27,2%	22,6	18,3	6,3	5,2	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	51,1	55,0	8%	OW	700	-1,8%	1,4%	-9,9%	6,3%	33,6%	-8,9%	-8,9%	5,9	2,5	4,8	3,2	
НМТП	NCSPI LI	долл.	3,5	u/r		u/r	899	11,1%	-4,1%	-22,2%	0,0%	133,3%	-9,3%	-9,3%					
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.	3,5	4,0	14%	N	626	-4,1%	-3,9%	-23,1%	-17,7%	-28,6%	-23,1%	-23,1%	14,3	10,7	4,6	4,5	
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	95	0,0%	-0,4%	-3,3%	-1,1%	-6,4%	-3,3%	-3,3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,5	u/r		u/r	478	-0,2%	-16,7%	-30,6%	-44,4%	-19,4%	-23,1%	-23,1%					
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.	11,4	17,5	54%	OW	4 429	-3,0%	0,4%	-11,3%	-16,2%	5,6%	-11,3%	-11,3%	4,7	5,3	4,2	4,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 745	1 568	-58%	N	1 873	-1,8%	7,0%	0,2%	25,8%	68,9%	-0,9%	-0,9%	3,8	3,3	3,2	3,0	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	16,7	u/r		u/r	4 535	-1,8%	7,7%	-11,2%	-20,5%	38,0%	-11,9%	-11,9%					
Магнит	MGNT LI	долл.	34,6	u/r		u/r	16 345	-1,4%	12,3%	-11,7%	-27,1%	-19,4%	-14,1%	-14,1%					
Диски	DIKY RX	руб.	277,7	u/r		u/r	427	-0,8%	0,3%	-8,7%	-17,1%	-31,3%	-8,4%	-8,4%					
ОКей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	456	5,3%	-1,7%	-16,3%	-21,9%	-57,6%	-15,3%	-15,3%					
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	91,0	101,7	12%	N	24 233	-0,55%	5,63%	-10,20%	-1,41%	50,44%	-10,13%	-10,13%	10,9	5,1	0,9	0,8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	66,8	76,2	14%	N	823	-2,9%	0,6%	-11,3%	-0,8%	55,7%	-12,8%	-12,8%					
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,068	0,034	-														

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
26.01.2016	X5 Retail Group : операционные результаты	4К15
27.01.2016	Лента : операционные результаты	4К15
27.01.2016	О'КЕУ : операционные результаты	4К15
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	4К15
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	4К15
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	1К16
27.04.2016	Лента : операционные результаты	1К16
28.04.2016	Энел Россия : финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	РусГидро : финансовые результаты по РСБУ	1К16
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	1К16
11.05.2016	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	1К16
23.06.2016	РусГидро : финансовые результаты по МСФО	1К16
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-ФЕВРАЛЬ

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



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.