



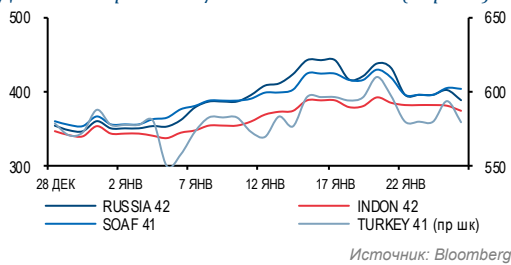
Ключевые индикаторы на 27 января 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,087	0,2%	0,1%
USD/RUB	78,83	-2,8%	3,5%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,17	11 б.п.	65 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,62	13 б.п.	-26 б.п.
MosPrime 3М	11,96	3 б.п.	16 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	10,32	-50 б.п.	-33 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	2,00	-1 б.п.	-28 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	343	-6 б.п.	34 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12У)	10,37	-13 б.п.	33 б.п.
ОФЗ ИИ (8У)	2,64	-10 б.п.	-1 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.	31,34	6,1%	-15,9%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	683	0,2%	-2,3%
MMVB	1 705	-0,7%	1,3%
S&P 500	1 904	1,4%	-6,9%
STOXX Европе 600	339	0,9%	-7,3%
Shanghai Comp.*	2 672	-6,2%	-24,5%
MSCI Asia Pacific	118	-1,7%	-10,7%

*данные на 8:00 мск

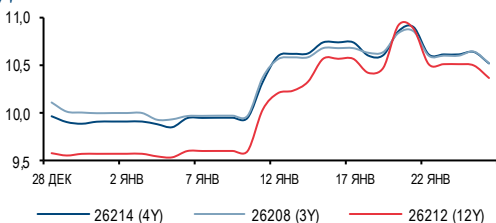
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



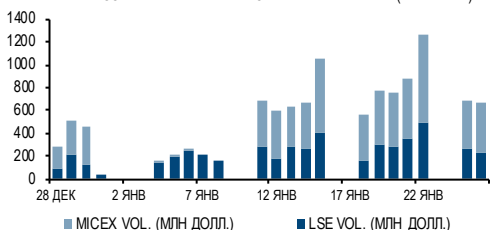
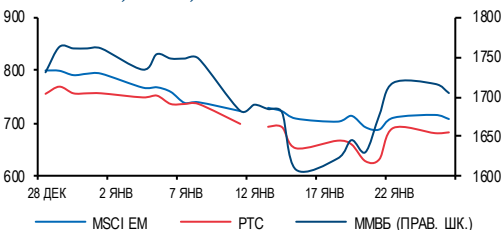
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках поначалу царили продажи под давлением страхов нового витка рыночной паники в Китае, однако по ходу дня настроения выровнялись на фоне разворота на сырьевых рынках. Цены на нефть после коррекции накануне вернулись к росту при очень высокой волатильности. Мартовский фьючерс на нефть сорта Brent вновь закрылся выше 31 долл. за барр.
- ✓ **Российские еврооблигации** начали день с ослабления, однако после разворота цен на нефть рынок перешел в рост. Доходность суверенных бумаг снизилась на 10-11 б.п. по длинным выпускам (RUSSIA 42, 43) и 16-17 б.п. – по среднесрочным (RUSSIA 22, 23). В негосударственном сегменте лучше рынка были бумаги ВТБ (-20-28 б.п. – по «старшим» выпускам, -51-54 б.п. – по субордам) на новостях о возможном новом buy-back, субординированные бумаги Сбербанка (-22-23 б.п. по SBERRU 23, 24) и ГПБ (GPB Reg -38 б.п.), а также Газпром нефти (доходность SIBNEF 22, 23 снизилась на 25-26 б.п., до 5,7% и 6,2% соответственно).
- ✓ Рынок **локального суверенного долга** по итогам дня вырос на фоне укрепления рубля и удорожания нефти. Доходности кривой ОФЗ снизились на 12-14 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,53%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,39%.
- ✓ Сегодня на аукционе Минфин предложит два выпуска «флоатеров»: 14 млрд руб. по 4-летним ОФЗ-29011 и 16 млрд руб. по 9-летним ОФЗ-29006.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил день разнонаправленно на фоне сохраняющейся экстремальной волатильности на нефтяном и валютном рынках. Индекс ММВБ снизился на 0,7% до 1705,01 п. Индекс RTS вырос на 0,2% до 683,03 п. На фоне ослабления рубля в первой половине дня лучше рынка были акции металлургического сектора. Выстрелили акции АЛРОСЫ (+5,5%) и МегаФона (+2,8%) на позитивных отраслевых и корпоративных новостях. В плюсе закрылся Сбербанк (+0,5%), отыграв сильное снижение на старте торгов.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Повышенная волатильность рубля в преддверии заседания Банка России по ключевой ставке

Новости

- ▶ **МРСК Сибири:** возможна компенсация выпадающих доходов. **Позитивно**
- ▶ **МегаФон** объединяет усилия с **VimpelCom** по развитию сетей LTE. **Умеренно позитивно** для операторов

Ключевые события дня

- ▶ **США:** декабрьские данные по продажам новых домов (18:00 мск), итоги заседания FOMC (22:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Повышенная волатильность рубля в преддверии заседания Банка России по ключевой ставке

В преддверии заседания Банка России по ключевой ставке волатильность курса рубля находится на максимальном с июня 2015 года уровне.

Несмотря на существенную девальвацию рубля, которая составила 24,7% по сравнению с январем 2015 года, ситуация на валютном рынке отличается от декабря 2014 года. В январе фиксируется некоторый рост объемов биржевых торгов иностранной валютой, но панический спрос на валюту отсутствует. График погашения внешнего долга компаний нефинансового сектора в январе 2016 г. характеризуется умеренными объемами выплат (по оценкам Банка России, порядка 1,5 млрд долл. без учета внутригруппового финансирования), которые могут быть покрыты за счет поступлений валютных средств по счету текущих операций. В 1К16 график платежей по внешнему долгу российских компаний также является комфортным: по оценкам Банка России, объем фактических платежей без учета внутригрупповых операций составит 12,7 млрд долл. В соответствии с опубликованными вчера разъяснениями Банка России, объем фактических платежей по внешнему долгу компаний нефинансового сектора в 2К16 является умеренным и составит 15,4 млрд долл.

Принимая во внимание сохранение рисков «охлаждения» экономики, вероятность повышения ставки на январском заседании Банка России с целью стабилизации курса рубля мы оцениваем как несущественную. Текущий объем международных резервов является важным «поддерживающим» фактором для российских суверенных рейтингов на фоне риска увеличения дефицита бюджета свыше запланированного значения (3% ВВП) в условиях низких цен на нефть. Мы полагаем, что на данном этапе регулятор изберет иные инструменты для обеспечения финансовой стабильности.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25

МРСК СИБИРИ

Тикер	MRKS RX
Цена	0,047 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА**МРСК Сибири: возможна компенсация выпадающих доходов. Позитивно**

Новость. Правительство Красноярска и МРСК Сибири договорились о механизме компенсации недополученной в 2010-2013 гг. выручки, сообщила вчера газета «Коммерсант». МРСК Сибири отозвала из арбитражного суда иск к Минфину Красноярского края на 24 млрд руб. в связи с достижением договоренности о компенсации выпадающих доходов.

Эффект на компанию. Правительство края не признает объем требований в виде долга и будет действовать в рамках протокола, согласно которому компания получит компенсацию в течение 7-8 лет. В 2016 г. рост тарифов не превысит 8%, дополнительные источники будут найдены за счет перераспределения выручки между региональными сетевыми компаниями распределительного сектора.

Эффект на акции. Возможность получения дополнительных доходов МРСК Сибири позитивна для котировок акций компании. Предполагая, что правительство компенсирует объем выпадающих доходов равными частями, прирост EBITDA компании за счет дополнительных поступлений может достичь порядка 30% в 2016 г.

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

МЕГАФОН

Тикер	MFON LI
Цена	10,2 ДОЛЛ.
Целевая цена	16,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	57%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ВЫМПЕЛКОМ

Тикер	VIP US
Цена	3,0 ДОЛЛ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА**МегаФон объединяет усилия с VimpelCom по развитию сетей LTE. Умеренно позитивно для операторов**

Новость. МегаФон и VimpelCom объявили о совместном проекте по строительству и эксплуатации базовых станций 4G/LTE в 10 регионах Центрального и Северо-Западного федеральных округов России.

Компании не раскрывают какие-либо финансовые цифры по проекту, однако на данном этапе речь идет о совместном строительстве 1300 новых базовых станций LTE в регионах.

Эффект на компанию. Речь о создании такого альянса велась операторами «большой тройки» с 2011 года, но им долго не удавалось договориться об условиях сотрудничества. МТС всегда скептически относились как к вопросу совместного развития сетей, так и к продаже базовых станций третьим лицам для снижения затрат на эксплуатацию. В свою очередь и МегаФон, и VimpelCom всегда выражали заинтересованность в сотрудничестве.

На данном этапе, в связи с относительной новизной технологии LTE, строительство нескольких полноценных и параллельно работающих федеральных сетей – это дорогое удовольствие, особенно в условиях девальвации рубля, учитывая необходимость импорта оборудования.

Если речь идет о полноценных базовых станциях LTE, то их совместное строительство может позволить снизить капитальные затраты обеих компаний на 0,9-1,3 млрд долл. на горизонте нескольких лет. То есть 3-4% суммарной российской выручки операторов в год. Однако мы предпочтем дождаться информации о возможных выгодах от компаний прежде, чем делать окончательные выводы.

ВЫМПЕЛКОМ (ВВ/Ваз/-) УТМ, % Z-SPREAD

VIP 6.493 02/02/16	-2,47	-282
VIP 8¼ 05/23/16	2,62	221
VIP 6.2546 03/01/17	4,35	341
VIP 9 1/8 04/30/18	5,44	446
VIP 5.2 02/13/19	5,95	486
VIP 7.748 02/02/21	7,30	595
VIP 5.95 02/13/23	7,43	584
VIP 7.5043 03/01/22	7,54	606
VIP 9 02/13/18 RUB	12,32	71



Эффект на акции и облигации. Стремление операторов к оптимизации капитальных затрат в условиях экономического кризиса может быть позитивно воспринято владельцами и акций, и облигаций операторов. Однако масштаб потенциальной экономии достаточно ограничен.

Сергей Васин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 января	0,77	1,2x	11,91%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 января	14	250	1,7x	10,99%
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%

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%

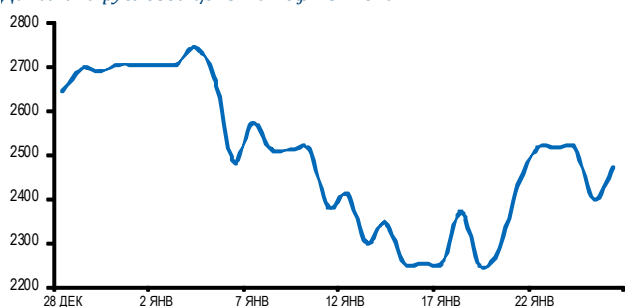
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 января	7	0,1	0,7x	2,50%
25 января	28	2,0	0,9x	2,43%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

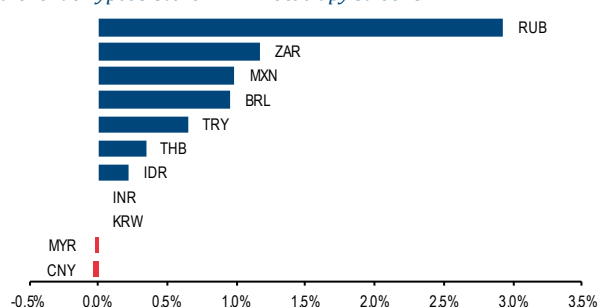
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

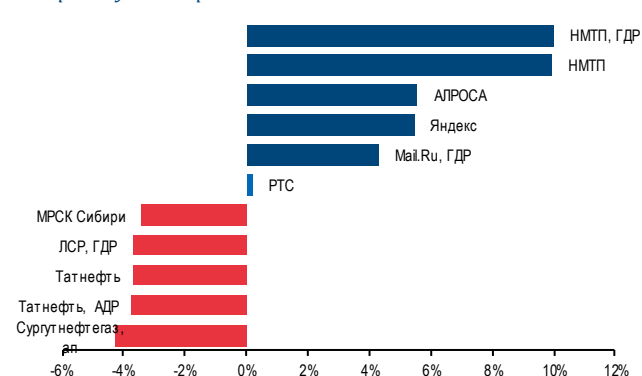
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ЛСР, ГДР	LSRG LI	-3,65%	458	2 681	6

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.	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%	6,6	7,4	-6,7	-8,2
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	MNOO 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.	0,72	1,50	109%	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	EVR 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%	-35,8%	18,7%	-10,5%	-10,5%	n/a	9,6	4,0	3,4
Polys Gold	PGIL 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.	7,7	9,3	21%	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.	0,33	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%	5,5	5,5	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%	6,7	5,2	6,1	6,1
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	EONR 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	4,0	4,0
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,60	u/r		u/r	15	-1,6%	3,6%	3,6%	12,8%	11,3%	1,4%	1,4%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	450	0,0%	0,9%	-0,1%	-4,6%	-29,7%	-0,1%	-0,1%	3,7	3,7	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%	-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%	-2,8%	-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%	29,2	25,7	15,9	13,7
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%	10,7	10,5	4,5	4,4
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%	7,5	7,1	3,9	3,7
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%	OW	4 116	3,3%	3,9%	-14,2%	-1,3%	15,2%	-17,1%	-17,1%	29,9	23,5	17,8	14,9
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%	22,0	17,8	6,1	5,0
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%				
Трансконтейнер	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%				
Дикси	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%	10,6	5,0	0,9	0,7
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,															

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.01.2016	Лента: операционные результаты	4К15
27.01.2016	О'KEY: 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	Апрil
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
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	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.