



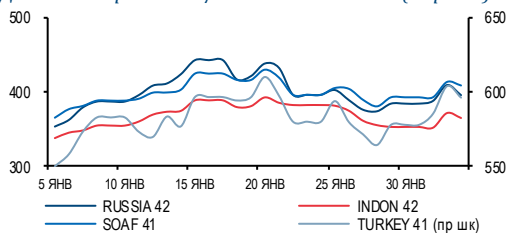
Ключевые индикаторы на 4 февраля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,111	1,8%	2,3% ▲
USD/RUB	78,08	-1,2%	2,5% ▲
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	10,72	-16 б.п.	20 б.п. ▲
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,81	-3 б.п.	-6 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,97	1 б.п.	17 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,67	-4 б.п.	2 б.п. ▲
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,89	-6 б.п.	-38 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	338	-11 б.п.	29 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	10,23	-11 б.п.	19 б.п. ▲
ОФЗ ИН (8Y)	2,52	-4 б.п.	-13 б.п. ▼
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	35,35	8,7%	-5,2% ▼
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
РТС	697	-0,6%	-0,3% ▼
ММВБ	1 746	-0,7%	3,8% ▲
S&P 500	1 913	0,5%	-6,4% ▼
STOXX Europe 600	329	-1,5%	-9,9% ▼
Shanghai Comp.*	2 768	1,0%	-21,8% ▼
MSCI Asia Pacific	120	-1,6%	-9,2% ▼

\*данные на 8:00 мск

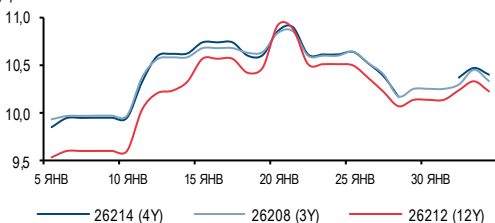
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



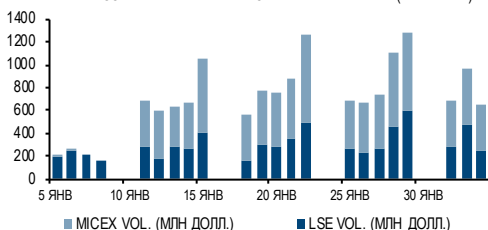
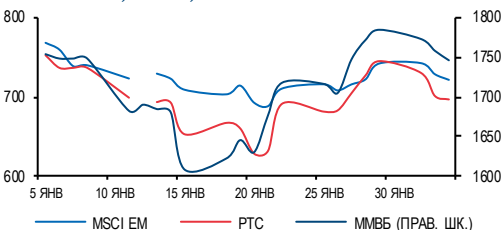
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские рынки упали на 1,0-1,5%, это уже третий подряд день падения после ударного роста в конце прошлой недели. Американские индексы изменялись разнонаправленно. Статданные выходили также смешанные. Индекс ISM Non-Manufacturing в США в январе упал до 53,5 п., минимума с февраля 2014 года. А вот показатель занятости от ADP вышел чуть лучше ожиданий – 205 тыс. рабочих мест (ожидалось 195 т.). Доходность UST10 после снижения последних дней выросла на 4 б.п. до 1,89%.
- ✓ **Нефть** возобновила уверенный рост, прибавив вчера около 6%, сегодня утром продолжает движение вверх, Brent – у 35,3 долл.
- ✓ **Вслед за восстановлением нефтяных цен доходность российских еврооблигаций** снизилась, в суверенном сегменте в среднем на 10 б.п., составив по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 6,02-6,12%. В негосударственном сегменте снижение доходности в среднем составило 3-5 б.п. в корпоративном и 5-8 б.п. в финансовом секторе.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** вырос по итогам дня благодаря укреплению рубля и удорожанию нефти. Доходности кривой ОФЗ снизились на 10-12 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,41%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,26%.
- ✓ Минфин разместил все 15 млрд руб. (спрос – 60 млрд руб.) по дебютному выпуску 5-летних ОФЗ-26217, предоставив щедрую премию за «новизну» (~20 б.п. к доходностям вторичного рынка). Доходность по цене отсечения – 10,54%. ОФЗ-ИН был размещен всего на 8,2 млрд руб. (из 12,1 млрд руб.) при спросе в 18 млрд руб. – Минфин не дал уступки по цене.
- ✓ **Российский фондовый рынок** начал день ростом, следуя за нефтяными котировками, но закрылся распродажами. Несмотря на существенное укрепление рубля, упали как индекс ММВБ, так и долларовой РТС. Ралли вчера наблюдалось в энергетике – отраслевой индекс ММВБ был более чем на 3% лучше рынка. А вот нефтегазовые бумаги показали себя хуже рынка, падение возглавили Газпром (-1,2%) и НОВАТЭК (-1,5%).

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Годовая инфляция замедлилась до уровня ниже 10%

**Новости**

- ▶ **Э.ОН Россия:** предварительная оценка потерь от пожара соответствует снижению капитализации. **Нейтрально**
- ▶ Fitch может понизить рейтинги приватизируемых госкомпаний. **Умеренно негативно для АЛРОСЫ**
- ▶ **QIWI** понизила финансовые прогнозы за 2015 год. **Умеренно негативно**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице, стоимость труда и производительность (16:30), объемы заказов промпредприятий (18:00)

## **МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

### **Годовая инфляция замедлилась до уровня ниже 10%**

По данным Росстата, инфляция на неделе с 26 января по 1 февраля устойчиво стабилизировалась на уровне 0,2%.

В соответствии с нашими расчетами, прирост потребительских цен за последние 12 месяцев преодолел отметку 10% г/г и составил 9,5%. Впервые, начиная с января 2015 года, ключевая ставка превышает текущий уровень инфляции.

Основным фактором замедления инфляции остается эффект базы, который будет исчерпан в конце 1К16, что в комплексе с наложением эффекта переноса девальвации рубля приведет к краткосрочному всплеску инфляции в 2К16 на 1 п.п. с 9,3% г/г до 10,3% г/г.

*Гульнара Хайдаршина  
+7 (495) 983 17 25*

**Э.ОН РОССИЯ**

Тикер	EONR RX
Цена	2,716 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Э.ОН Россия: предварительная оценка потерь от пожара соответствует снижению капитализации. Нейтрально

**Новость.** Вчера служба по связям с инвесторами сообщила некоторые новые подробности пожара на Березовской ГРЭС.

**Эффект на компанию.** Компания ожидает, что страховые выплаты покроют большую часть ущерба на восстановление оборудования. Страховка также может покрыть часть недополученной прибыли из-за ремонта пострадавшего энергоблока. EBITDA от работы пострадавшего энергоблока в 2016 году ожидалась на уровне 15 млрд руб.

**Эффект на акции.** В настоящий момент падение капитализации Э.ОН Россия с момента происшествия составило 19,5 млрд руб., что в соответствии с размером ожидаемых потерь компании от пожара, при условии выплаты страховки и восстановления поврежденного блока в течение года.

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

## МЕТАЛЛУРГИЯ

**АЛРОСА**

Тикер	ALRS RX
Цена	0,8395 ДОЛЛ.
Целевая цена	1,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	79%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### Fitch может понизить рейтинги приватизируемых госкомпаний. Умеренно негативно для АЛРОСЫ

**Новость.** Вчера агентство Fitch сообщило, что в среднесрочной перспективе приватизация контрольных пакетов госкомпаний может привести к понижению рейтингов на одну ступень в тех случаях, когда собственная оценка кредитного риска ниже финального рейтинга.

**Эффект на компанию.** Из российских эмитентов еврооблигаций, чей рейтинг может быть понижен, мы считаем, что вероятность реализации этого сценария высока и для АЛРОСЫ. Рейтинг компании состоит из оценки за операционные и финансовые метрики на уровне «BB+», сниженной на две ступени за концентрацию активов в России и повышенной на одну ступень за государственную поддержку. Дисконт к базовой оценке в две ступени за концентрацию активов в России в оценке Fitch характерен для всех крупных металлургов, кроме НЛМК, у которого имеются значительные активы за рубежом, и мы полагаем, что этот дисконт для АЛРОСЫ останется неизменным.

Таким образом, потеря господдержки, вероятно, приведет к снижению финального рейтинга до «BB-» с «BB».

**Эффект на облигации.** Снижение рейтинга на одну ступень, если оно произойдет, умеренно негативно для облигаций компании. Оно будет обоснованно во многом методологически (потеря господдержки вследствие отсутствия формального владения государством), но компания продолжит оставаться одним из основных предприятий для экономики дальневосточного региона и, как следствие, важным для региональных и федеральных властей. При этом рейтинг останется в той же категории (BB).

Вчера доходность облигаций АЛРОСЫ ALRSRU 20 составила 6,33% (- 5 б.п. к предыдущему дню).

Евгений Хилинский  
+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 16 43)

**АЛРОСА (BB-/Ba2/BB)**

АЛРОСА (BB-/Ba2/BB)	YTM, %	Z-SPREAD
ALRSRU 7¼ 11/03/20	6,33	518

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

### QIWI PLC

Тикер	QIWI US
Цена	13,98 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,53 ДОЛЛ.
Потенциал роста	133%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### QIWI понизила финансовые прогнозы за 2015 год. Умеренно негативно

**Новость.** Менеджмент QIWI понизил собственные прогнозы на 2015 год. Вместо подтвержденных во время раскрытия результатов ЗК15 темпов роста чистой выручки и чистой прибыли на 18-22% г/г компания ожидает роста выручки в пределах 15-16% г/г до 10,2 млрд руб. При этом рост чистой прибыли в 2015 году может составить 16-18% г/г до 4,0-4,1 млрд руб.

**Эффект на компанию.** Снижение прогнозов связано со сложной макроэкономической ситуацией в стране. Компания также указывает на «предбанкротное» состояние некоторых агентов QIWI и рост просроченной дебиторской задолженности.

Тем не менее снижение прогноза нельзя назвать существенным. Мы ожидали роста выручки и чистой прибыли компании ближе к минимальному прогнозу компании, и поэтому эффект для оценки будет незначительным.

Заметим, что компания показала достаточно слабые результаты за ЗК15 на фоне сокращения количества киосков и терминалов, а также падения доходности платежей.

**Эффект на акции.** Мы полагаем, что снижение прогнозов менеджмента на 2015 год может вызвать негативную реакцию рынка. Однако она будет носить, скорее, временный характер из-за несущественности изменений. Более важным фактором станет прогноз менеджмента на 2016 год, который может быть озвучен во время раскрытия результатов 2015 года в марте этого года.

Мы сохраняем позитивный взгляд на средне- и долгосрочные перспективы компании и нашу долгосрочную рекомендацию «ЛУЧШЕ РЫНКА», а также рублевую целевую цену по ее бумагам на уровне 1 722 руб. за акцию.

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
02 февраля	0,10	3,9x	12,00%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 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%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

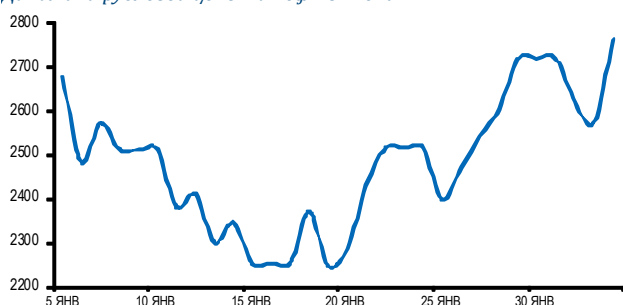
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%
01 февраля	28	0,3	0,4x	2,55%
01 февраля	364	0,1	0,2x	4,25%
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%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

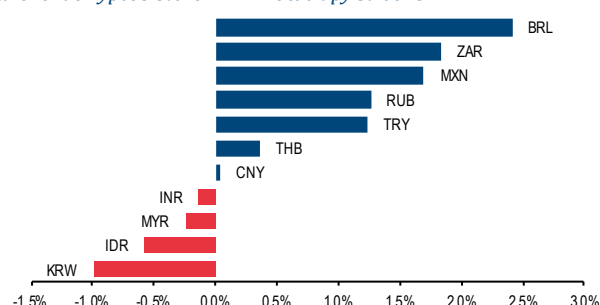
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

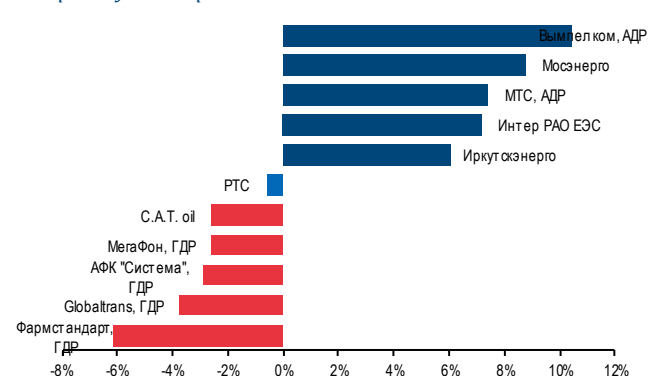
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Ростелеком, ап	RTKMP RX	-0,68%	335	7 299	22
Э.ОН Россия	EONR RX	-2,55%	1 414	9 550	7
ОКЕЙ, ГДР	OKEY LI	0,00%	429	2 051	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	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	131,0	201,2	54%	OW	40 384	-1,1%	-2,2%	-2,9%	-7,6%	-8,1%	-4,1%	-3,7%	1,3	1,3	1,5	1,5	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	78,5	110,0	40%	OW	23 835	-2,2%	1,0%	0,3%	-18,6%	7,4%	-8,8%	-4,4%	10,1	8,5	8,3	7,4	
Роснефть	ROSN RX	руб.	273,1	311,7	14%	N	37 687	0,5%	3,3%	8,8%	0,9%	14,3%	0,2%	7,8%	2,5	2,5	2,7	2,5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	31,5	54,3	73%	OW	26 750	-0,2%	1,8%	-0,5%	-21,8%	-26,9%	-6,6%	-2,3%	9,6	6,7	2,9	2,6	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	36,5	26,6	-27%	UW	16 977	-2,3%	0,8%	7,2%	1,5%	13,3%	-0,2%	7,4%	7,1	7,9	-6,2	-7,6	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,2	40,5	-8%	N	4 433	-0,9%	0,0%	1,2%	-0,1%	5,5%	-3,9%	-0,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	144,9	201,2	39%	OW	8 942	-0,2%	0,1%	-5,3%	-1,1%	-9,0%	-0,6%	-5,9%	1,8	1,8	1,3	1,2	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	24,5	32,1	31%	N	8 904	-1,3%	1,0%	-4,1%	-26,4%	-12,5%	-9,2%	-6,9%	5,7	5,1	3,7	3,3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	183,8	216,9	18%	OW	353	0,4%	-2,1%	-8,3%	-0,5%	11,5%	-0,6%	-7,7%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2,001	2,323	16%	N	3 851	-0,6%	-0,2%	-1,1%	2,1%	24,3%	-0,7%	0,6%	2,7	2,8	1,9	1,9	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 766	1 861	5%	N	685	0,5%	1,8%	2,5%	8,2%	37,9%	2,1%	2,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	187 100	76 309	-59%	UW	3 788	-0,2%	-6,6%	-2,5%	24,4%	39,8%	-1,1%	-3,6%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	11,1	16,8	51%	OW	17 549	-1,9%	-3,5%	-9,5%	-27,6%	-29,7%	-4,1%	-12,4%	4,4	4,4	3,4	3,3	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,84	1,50	79%	OW	6 286	1,1%	8,2%	18,7%	23,6%	-16,2%	6,2%	17,2%	4,7	4,0	4,1	3,6	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,2	4,7	111%	N	4 350	0,5%	3,2%	-4,7%	-24,4%	-58,5%	0,5%	-5,9%	2,5	3,0	4,0	5,0	
НЛМК	NLMK LI	долл.	8,7	10,4	20%	N	5 202	0,9%	2,4%	4,0%	-30,6%	-34,5%	0,4%	2,0%	6,7	5,2	4,2	3,6	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	57,1	50,2	-12%	UW	1 172	1,6%	-5,9%	-16,8%	-33,0%	-66,7%	-8,5%	-22,1%	5,1	2,4	3,6	3,2	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,0	9,9	23%	N	6 719	1,3%	-3,4%	-2,4%	-33,1%	-18,0%	-0,6%	-4,1%	7,0	6,2	4,2	4,0	
ММК	MMK LI	долл.	3,2	5,6	76%	OW	2 738	2,4%	-0,5%	-6,6%	-35,0%	24,4%	0,8%	-4,5%	n/a	10,3	4,1	3,5	
Polyus 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.	8,7	9,3	7%	N	3 679	0,2%	4,9%	4,0%	7,2%	2,9%	3,3%	1,6%	9,5	9,9	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,6	u/r		u/r	946	1,2%	0,0%	-3,8%	-9,4%	44,1%	-4,5%	-5,6%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,33	u/r		u/r	235	1,5%	-0,2%	-13,8%	-31,0%	-17,2%	2,2%	-14,3%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,6	u/r		u/r	645	-1,9%	-2,6%	-17,3%	-29,6%	3,4%	-4,4%	-16,8%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,42	1,50	6%	OW	1 930	7,2%	6,0%	15,5%	12,7%	97,1%	5,9%	28,4%	6,2	6,2	3,1	3,1	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 370	2,6%	1,8%	1,4%	-0,4%	29,3%	3,2%	-1,3%	7,3	5,6	6,3	6,3	
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,24	u/r		u/r	343	5,3%	7,2%	4,6%	9,8%	54,0%	8,9%	7,0%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,72	u/r		u/r	2 230	-2,6%	-10,4%	-11,7%	-12,4%	10,9%	-10,5%	-14,6%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	340	3,7%	7,6%	3,2%	-5,3%	1,9%	6,3%	3,5%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,060	0,060	0%	N	999	3,6%	2,9%	0,9%	-4,5%	21,6%	2,9%	1,4%	1,9	1,9	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,47	0,45	-5%	N	989	2,7%	2,1%	1,8%	-0,5%	11,5%	4,7%	3,0%	1,7	1,7	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,62	u/r		u/r	17	1,3%	2,2%	3,3%	10,0%	12,3%	1,5%	4,4%					
МОЭК	MESRS RX	руб.	0,76	0,90	19%	N	479	0,9%	0,8%	0,8%	-7,7%	-28,0%	0,7%	0,8%	4,0	4,0	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	12%	N	108	1,6%	2,0%	0,9%	-2,2%	-15,1%	0,7%	0,7%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,064	0,070	10%	N	93	0,6%	3,1%	1,3%	-2,6%	-10,3%	2,4%	1,4%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,021	0,025	20%	N	48	2,7%	5,1%	7,8%	5,1%	-9,4%	2,7%	6,9%	nm	nm	2,2	2,2	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,097	0,073	-25%	N	110	1,6%	1,0%	4,1%	5,7%	67,2%	0,5%	2,1%	nm	nm	3,6	3,6	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	35	3,3%	4,5%	2,9%	2,6%	6,1%	3,7%	2,2%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,35	2,30	-2%	N	51	4,0%	5,9%	-0,4%	-10,7%	20,9%	6,1%	2,9%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,75	u/r		u/r	17	3,4%	9,6%	14,6%	11,3%	22,2%	5,8%	16,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,046	u/r		u/r	56	1,8%	0,9%	-6,1%	-13,0%	-49,7%	1,8%	-4,4%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	55,70	u/r		u/r	205	-1,2%	-0,4%	-6,2%	20,6%	28,1%	-0,9%	-7,2%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-5%	N	20	-1,3%	2,9%	0,9%	-8,4%	-0,7%	-1,3%	1,3%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	25	1,2%	1,7%	-2,4%	-8,2%	-0,8%	0,0%	-1,6%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,4	9,0	66%	OW	2 620	-2,9%	-4,2%	-10,1%	-24,1%	-4,7%	-3,7%	-8,0%	6,1	5,4	4,2	4,0	
Яндекс	YNDX US	долл.	13,2	19,2	45%	OW	4 216	3,5%	0,1%	-13,1%	-17,3%	-14,2%	-1,4%	-15,8%	30,4	26,8	16,6	14,3	
Мегафон	MFOU LI	долл.	11,1	16,0	44%	OW	6 882	-2,6%	-2,2%	-2,6%	-18,4%	-27,1%	-7,1%	-4,7%	11,5	11,3	4,8	4,7	
МТС	MTS US	долл.	7,3	12,0	65%	OW	7 532	7,4%	10,8%	21,3%	2,7%	-16,2%	4,1%	18,0%	9,0	8,5	4,4	4,3	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,5	u/r		u/r	6 061	10,4%	13,5%	5,2%	1,2%	-21,1%	4,9%	5,2%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,4	22,0	8%	UW	4 490	-1,2%	2,0%	-7,3%	3,6%	33,5%	-5,6%	-9,5%	32,3	25,3	19,1	16,1	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	85,5	112,0	31%	OW	2 867	-1,7%	0,3%	-3,4%	-9,7%	-0,1%	-0,9%	-5,6%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,4	75,8	16%	OW	178	-0,7%	1,4%	-3,8%	5,6%	15,2%	0,6%	-5,3%					
QIWI	QIWI US	долл.	14,0	32,5	133%	OW	898	8,5%	9,7%	-20,4%	-17,0%	-29,5%	8,3%	-22,1%	23,3	18,8	7,0	5,8	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53,8	55,0	2%	OW	779	-0,5%	5,6%	-4,2%	2,5%	45,2%	6,6%	-4,0%	6,6	2,8	4,9	3,3	
НМТП	NOSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	3,9%	3,9%	12,0%	160,6%	3,9%	3,6%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	-0,1%	24,8%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,7	4,0	8%	N	661	-3,8%	4,2%	-10,8%	-20,3%	-17,8%	-5,9%	-18,7%	15,2	11,3	4,7	4,6	
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	99	-0,4%	-0,6%	-4,3%	-4,3%	-5,3%	-3,9%	-4,6%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	577	0,0%	-5,6%	-7,1%	-25,4%	0,7%	1,0%	-7,1%					
<b>Удобрения</b>																			
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	4 410	-1,7%	0,4%	-11,0%	-15,6%	3,2%	-4,2%	-11,7%	4,7	5,3	4,2	4,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 620	1 568	-57%	N	1 911	0,1%	-3,0%	-7,4%	19,5%	58,7%	1,4%	-4,2%	3,8	3,4	3,3	3,1	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	17,2	u/r		u/r	4 657	1,2%	2,1%	-5,5%	-21,0%	53,8%	-7,3%	-9,5%					
Магнит	MGNT LI	долл.	36,0	u/r		u/r	17 021	0,0%	-1,5%	-10,0%	-26,3%	-7,0%	-7,8%	-10,5%					
Дикси	DIXY RX	руб.	277,4	u/r		u/r	451	-0,5%	0,1%	-8,5%	-17,0%	-29,4%	-0,9%	-8,5%					
ОКей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	431	0,0%	-5,6%	-20,0%	-23,3%	-52,9%	-4,8%	-20,0%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	94,5	101,7	8%	N	26 570	0,14%	-1,27%	-3,55%	-0,91%	54,87%	-2,04%	-6,65%	11,5	5,4	0,9	0,8	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	68,3	76,2	12%	N	889	0,4%	-0,8%	-7,6%	-2,4%	60,6%	-0,4%	-10,8%					
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,070	0,034	-51%	UW	11 7												

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.02.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Январь
17.02.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
18.02.2016	<b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
25.02.2016	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
26.02.2016	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	<b>ДУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
03.03.2016	<b>Московская биржа:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
09.03.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	<b>Энел Россия: день инвестора,</b> публикация бизнес-плана на 2016-2019	
21-25.03.2016	<b>Банк «Санкт-Петербург»:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
23.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	<b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Март	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Март
21.04.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1К16
27.04.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1К16
28.04.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>РусГидро:</b> день инвестора	
05.05.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров	
21.07.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1П16
28.07.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	<b>РусГидро:</b> дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
1 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Россия: Газпром – День инвестора (Нью-Йорк)</li> <li>▶ ЕС и США: промышленный PMI</li> </ul>	2	3 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ЕС: PMI (январь)</li> <li>▶ США: PMI (январь)</li> </ul>	4 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Россия: Газпром – День инвестора (Лондон)</li> </ul>	5 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: уровень безработицы</li> </ul>	6	7
8 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Китай: новогодние каникулы</li> </ul>	9 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Китай: новогодние каникулы</li> </ul>	10 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Китай: новогодние каникулы</li> </ul>	11 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Китай: новогодние каникулы</li> </ul>	12 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ЕС: данные по ВВП за 4К15</li> <li>▶ Китай: новогодние каникулы</li> </ul>	13	14
15 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: выходной</li> </ul>	16 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: индекс произв. активности</li> </ul>	17 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: промышленное производство, PPI за январь</li> </ul>	18	19 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: CPI (январь)</li> </ul>	20	21
22 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ЕС: PMI (Февраль)</li> <li>▶ Россия: выходной</li> </ul>	23 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Россия: выходной</li> </ul>	24 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: PMI (февраль)</li> </ul>	25 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ЕС: CPI за январь</li> </ul>	26 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь)</li> </ul>	27	28
29 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ЕС: прогноз CPI за февраль</li> </ul>	1 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Китай: индекс PMI</li> <li>▶ США: индекс PMI</li> <li>▶ ЕС: индекс PMI</li> </ul>	2	3 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: спрос на товары длительного пользования</li> <li>▶ США: торговый баланс</li> </ul>	4 <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ США: payrolls, уровень безработицы</li> </ul>	5	6

▶ 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 ответственности 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.