



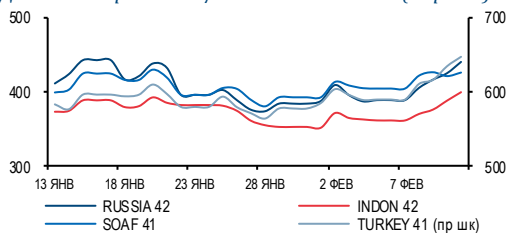
**Ключевые индикаторы на 12 февраля 2016 г.**

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,133	0,3%	▲ 4,4%
USD/RUB	80,05	2,1%	▲ 5,1%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	10,82	20 б.п.	▲ 30 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,39	-3 б.п.	▼ 48 б.п.
MosPrime 3M	11,97	-	▲ 17 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,50	13 б.п.	▲ -15 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,66	-9 б.п.	▼ -61 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	372	17 б.п.	▲ 63 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	10,22	8 б.п.	▲ 18 б.п.
ОФЗ ИИ (8Y)	2,49	-	▼ -16 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.	31,73	4,3%	▲ -14,9%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	671	-3,6%	▼ -4,0%
ММВБ	1 712	-1,1%	▼ 1,7%
S&P 500	1 829	-1,2%	▼ -10,5%
STOXX Европе 600	304	-3,7%	▼ -17,0%
Shanghai Comp.*	2 763	-0,6%	▼ -21,9%
MSCI Asia Pacific	117	-0,1%	▼ -11,7%

\*данные на 8:00 мск

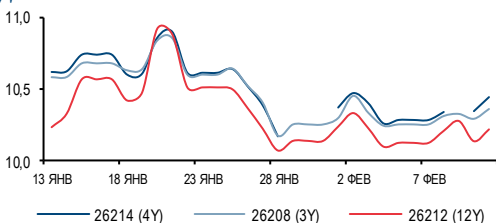
Источник: Bloomberg

**Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)**



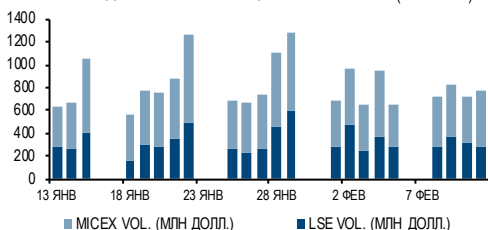
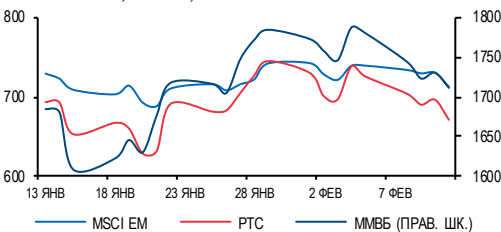
Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**



Источник: Bloomberg

**Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM**



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Вчера на мировых биржах наблюдалась настоящая распродажа – европейские индексы потеряли более 3% после небольшого перерыва в среду, с начала года индекс Stoxx 600 снизился на 17%, при этом германский DAX упал на 16%. Американские индексы потеряли чуть меньше, но снижение все равно было существенным – более 1%. В течение дня доходность UST10 опускалась до 1,53%, но в итоге почти не изменилась и составила 1,66%.
- ✓ Нефть пробивала 30 долл. вниз, но к вечеру отскочила, рост продолжается утром, котировки выше 32 долл. за барр. Brent.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** росла, прибавив в суверенном и корпоративном секторах в среднем 5-10 б.п., по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 доходность составила 6,2-6,3% (+10 б.п.). Более сильным (на 15-20 б.п.) рост доходности был в финансовом секторе.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** оказался под давлением слабеющего рубля. Доходности кривой ОФЗ выросли в среднем на 10 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26214 составила 10,47%; УТМ 11-летних ОФЗ-26207 – 10,31%.
- ✓ S&P завершил пересмотр рейтинга инструментов 28 компаний в России, Украине и Казахстане, где институциональная среда представляется агентству недостаточно сильной для защиты прав инвесторов в еврооблигации в случае несостоятельности. Из всех компаний снижением рейтинга пересмотр закончился только для облигаций Евраз (до «В+»), поскольку обязательства, которые агентство считает структурно старше еврооблигаций, составляют 20-30% активов (менее 15% у других компаний).
- ✓ **Российский фондовый рынок** не отставал от мировых бирж, в течение дня снижение также достигало 3%. К вечеру потери немного сократились. В лидерах падения были устоявшие в начале недели акции – НОВАТЭК (-3%), Сбербанк (-2,3%). Лучше рынка были металлурги – отраслевой индекс вырос на 1,4%, т.е. почти на 3 п.п. лучше рынка. Индексный провайдер MSCI по итогам квартальной ребалансировки оставил расчетную базу MSCI Russia Index без изменения.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Зависимость российского экспорта от нефти и газа снижается?

**Новости**

- ▶ МТС и Связной подписали мирное соглашение. **Умеренно позитивно**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США:** импортные цены, розничные продажи (16:30), запасы товаров на складах (18:00)
- ▶ **ЕС:** ВВП за 4К15, промппроизводство (13:00)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

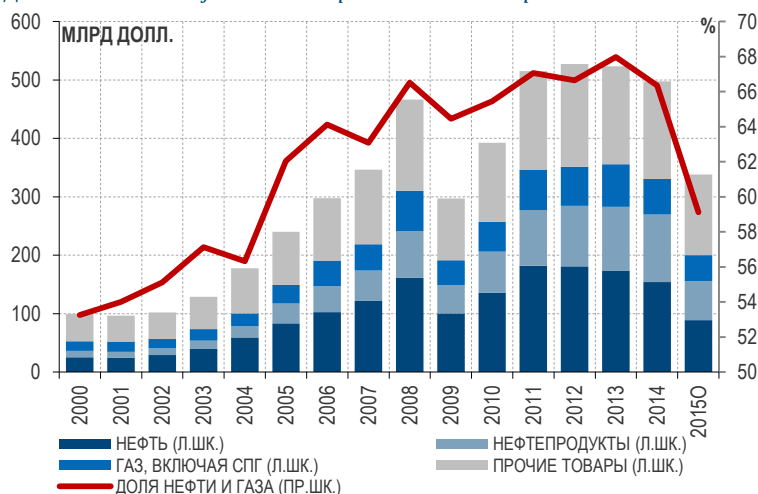
### Зависимость российского экспорта от нефти и газа снижается?

В соответствии с опубликованными вчера данными Банка России, сальдо торгового баланса в декабре 2015 года составило 11 млрд долл. и сократилось на 21% по сравнению с декабрем 2014 года. Падение экспорта составило 26% в декабре 2015 г. к декабрю 2014, в то время как снижение средней цены на нефть марки Brent в годовом сопоставлении является более существенным – 38,5%.

Сальдо торгового баланса за 2015 год сократилось, по нашим оценкам, на 23% до 146,3 млрд долл., что на 9% выше наших ожиданий в связи с более существенным снижением импорта (на 37%) в 2015 году по сравнению с предыдущим годом в условиях "охлаждения" экономики. Падение экспорта в 2015 году составило 31,6%, в то время как средняя цена нефти марки Brent в 2015 году снизилась более существенно – на 46%.

Некоторое «отставание» темпов снижения российского экспорта от цен на нефть может свидетельствовать о снижении его зависимости от нефтегазовой составляющей. Если проанализировать структуру российского экспорта в динамике (см. Диаграмму), доля нефти и газа в российском экспорте в 2015 году снизилась до 59% против 66,3% в 2014 г. Мы ожидаем, что в 2016 году, в условиях дальнейшего охлаждения экономики (мы прогнозируем снижение ВВП на 1,8%) и низких цен на нефть, доля экспорта нефти и газа будет на близком к 2015 году уровне.

*Динамика доли нефти и газа в российском экспорте*



Источник: Росстат, Банк России, ИЭФ, Газпромбанк

Гульнара Хайдаршина  
+7 (495) 983 17 25

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

### МТС

Тикер	МВТ UN
Цена	6,16 ДОЛЛ.
Целевая цена	12,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	95%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МТС (ВВ+/Ваа3/ВВ+)	УТМ, %	Z-SPREAD
МОВТЕЛ 8 5/8 06/22/20	5,72	477
МОВТЕЛ 5 05/30/23	6,23	502

### МТС и Связной подписали мирное соглашение. Умеренно позитивно

**Новость.** МТС и крупнейший независимый сотовый ретейлер «Связной» заявили о прекращении судебных разбирательств, отзыве исков и отказе от взаимных претензий друг к другу.

В рамках соглашения Связной отзывает свой иск на 1 млрд руб. агентских вознаграждений, а акционер Связного Trellas Enterprises Ltd. отзывает иск к МТС о незаконном использовании товарного знака на 77,65 млрд руб. МТС в свою очередь обязуется не оспаривать решение суда, признавшего законным получение контроля структурами Олега Малиса над группой «Связной».

**Эффект на компанию.** В течение 2015 года МТС и Связной обменивались судебными исками после смены акционеров последнего. Напомним, в начале 2015 г. МТС вели переговоры о покупке доли в Связном, которые, однако, не увенчались успехом, и контроль перешел к Trellas Enterprises Ltd.. В августе 2015 г. МТС заявили о прекращении продаж своих контрактов и приема платежей в салонах Связной.

Мировое соглашение снимает потенциальные риски значительных выплат со стороны МТС, которые, на наш взгляд, были минимальными. Тем не менее заметим, что соглашение не подразумевает возврат МТС в салоны Связного.

На долю подключений через Связной приходилось порядка 20% продаж МТС в 2014 году.

МТС приходится рассчитывать на собственную розницу, размер которой сопоставим с Евросетью и больше Связного.

Отметим, что на насыщенном рынке сотовой связи (номинальное проникновение больше 170%) на первый план выходит не количество абонентов и точек дистрибуции, а качество услуг и тарифная политика. Таким образом, МТС сохраняют шансы не упустить лидерство на рынке, несмотря на потерю объемов продаж через сеть Связного.

**Эффект на акции.** Подписание мирового соглашения снимает риски и может вызвать позитивную реакцию инвесторов. Впрочем, рынок, скорее всего, не учитывал риски выплат по искам Связному в полной мере.

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%

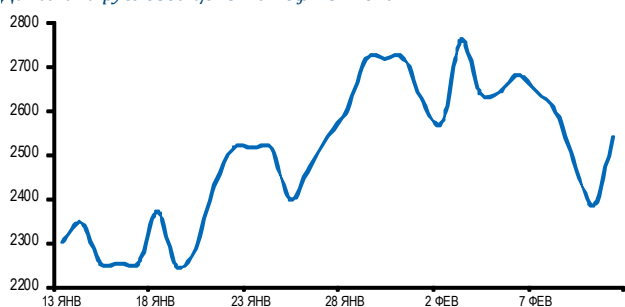
### Аукционы валютного РЕПО

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

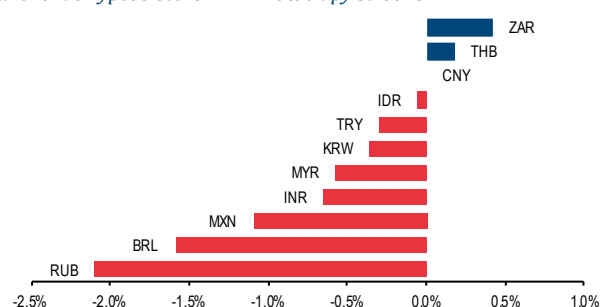
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

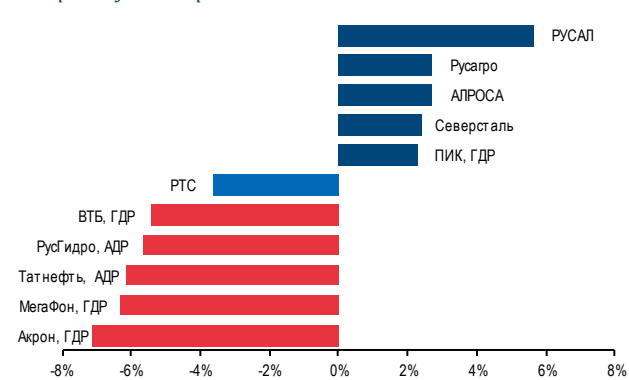
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Nordgold, ГДР	NORD LI	-0,39%	106	1 479	14
Полиметалл, ао	POLY LN	2,32%	3 095	11 994	4

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.	130,2	201,2	54%	OW	38 499	-2,1%	-3,6%	-0,9%	-3,5%	-13,5%	-4,7%	-4,3%	1,2	1,2	1,5	1,4
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	76,5	110,0	44%	OW	23 213	-3,2%	-9,4%	5,5%	-17,6%	-6,5%	-11,2%	-7,0%	9,8	8,3	8,2	7,2
Роснефть	ROSN RX	руб.	261,9	311,7	19%	N	34 720	-1,4%	-7,5%	8,6%	-1,6%	-1,3%	-3,9%	3,4%	2,3	2,3	2,6	2,4
Лукойл	LKOD LI	долл.	29,5	54,3	84%	OW	25 087	-3,6%	-12,2%	-0,9%	-25,0%	-35,8%	-12,3%	-8,3%	9,0	6,3	2,8	2,5
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	35,9	26,6	-26%	UW	16 031	-2,4%	-5,9%	8,1%	3,1%	-2,5%	-1,9%	5,6%	6,8	7,6	-6,6	-8,2
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,9	40,5	-6%	N	4 129	-0,8%	-3,0%	-1,2%	1,1%	-2,2%	-6,8%	-3,1%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	143,9	201,2	40%	OW	8 536	-0,9%	-1,9%	-5,5%	0,7%	-18,2%	-1,3%	-6,5%	1,7	1,7	1,2	1,2
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	23,8	32,1	35%	N	8 649	-4,9%	-13,2%	-1,2%	-25,8%	-19,9%	-11,8%	-9,6%	5,6	4,9	3,6	3,2
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	176,0	216,9	23%	OW	325	-2,6%	-7,5%	-10,1%	-8,2%	-4,1%	-4,8%	-11,6%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 100	2 323	11%	N	3 883	-1,6%	1,3%	3,7%	8,8%	23,5%	4,2%	5,6%	2,7	2,8	1,9	1,9
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 763	1 861	6%	N	657	-0,9%	-1,8%	2,3%	8,4%	39,4%	1,9%	2,8%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	189 200	76 309	-60%	UW	3 679	-1,3%	2,1%	-5,8%	22,1%	35,1%	0,0%	-2,5%				
<b>Металлургия</b>																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	10,4	16,8	62%	OW	16 434	-4,3%	-12,4%	-8,3%	-28,4%	-40,4%	-10,2%	-18,0%	4,1	4,1	3,2	3,1
Алроса	ALRS RX	долл.	0,79	1,50	89%	OW	5 855	2,0%	-7,1%	13,2%	23,6%	-17,6%	3,0%	13,7%	4,4	3,7	3,9	3,4
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,2	4,7	110%	N	4 367	-2,6%	0,0%	-4,3%	-21,4%	-62,3%	0,0%	-5,5%	2,5	3,0	4,1	5,2
НЛМК	NLMK LI	долл.	9,1	10,4	15%	N	5 424	-1,3%	-1,5%	16,6%	-19,9%	-32,1%	4,6%	6,4%	6,9	5,4	4,3	3,7
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	64,6	50,2	-22%	UW	1 309	-1,2%	5,0%	3,3%	-19,7%	-65,2%	3,5%	-11,9%	5,7	2,7	3,7	3,2
Северсталь	SVST LI	долл.	8,3	9,9	20%	N	6 920	-0,8%	-2,1%	2,0%	-20,8%	-20,8%	2,5%	-1,1%	7,2	6,3	4,3	4,1
ММК	MMK LI	долл.	3,1	5,6	84%	OW	2 622	-3,3%	-4,7%	-4,8%	-31,0%	10,1%	-3,5%	-6,6%	n/a	9,9	4,0	3,4
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.	8,9	9,3	5%	N	3 748	1,5%	-1,3%	7,5%	10,9%	8,0%	6,6%	4,9%	9,7	10,1	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 020	6,8%	7,8%	3,8%	-5,2%	61,8%	3,0%	1,9%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,31	u/r		u/r	219	-2,5%	-4,7%	-13,5%	-31,9%	-21,4%	-0,9%	-16,8%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,5	u/r		u/r	626	-1,6%	-7,5%	-16,1%	-33,6%	5,7%	-7,2%	-21,1%				
<b>Энергетика</b>																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,37	1,50	9%	OW	1 793	-2,2%	-3,2%	0,7%	14,7%	56,6%	2,5%	24,2%	5,9	5,9	2,9	2,9
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,66	0,50	-25%	N	3 208	-2,4%	-2,1%	0,6%	10,7%	26,0%	2,4%	-2,2%	7,1	5,5	6,2	6,2
ОГК-2	OGBK RX	руб.	0,23	u/r		u/r	313	-2,6%	-4,8%	0,6%	6,6%	39,9%	3,2%	1,5%				
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,45	u/r		u/r	1 929	-1,5%	-9,4%	-20,8%	-20,6%	-7,6%	-19,4%	-23,1%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,71	u/r		u/r	315	-0,6%	-4,2%	-1,1%	-1,5%	-6,8%	2,3%	-0,4%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,061	0,060	-2%	N	972	-2,7%	-1,5%	3,8%	-1,5%	11,4%	4,2%	2,6%	1,9	1,9	3,2	3,2
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,46	0,45	-2%	N	928	-3,3%	-4,8%	-1,4%	2,8%	-1,0%	2,2%	0,5%	1,6	1,6	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,61	u/r		u/r	16	-1,8%	-1,6%	-0,3%	3,9%	8,4%	-0,2%	2,7%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,75	0,90	20%	N	455	-1,1%	-2,9%	-0,7%	-5,9%	-33,0%	-0,5%	-0,4%	3,8	3,8	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	12%	N	104	-3,2%	-1,4%	1,5%	-0,4%	-17,8%	1,1%	1,1%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,024	0,070	10%	N	90	-1,1%	-0,6%	-0,6%	-1,9%	-17,8%	2,1%	1,1%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,021	0,025	18%	N	47	-2,3%	0,7%	7,7%	7,1%	-12,8%	4,2%	8,5%	nm	nm	2,2	2,2
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,094	0,073	-22%	N	102	-0,5%	-4,1%	-2,6%	-1,1%	62,1%	-3,1%	-1,6%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,028	u/r		u/r	34	0,0%	0,0%	4,8%	5,6%	2,9%	5,2%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,22	2,30	4%	N	46	-1,8%	-5,1%	-4,7%	-11,8%	13,6%	0,2%	-2,9%	1,1	1,1	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,70	u/r		u/r	16	0,0%	1,5%	14,2%	14,2%	16,1%	5,4%	15,6%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	60	0,4%	9,4%	1,6%	-6,0%	-45,3%	12,1%	3,1%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	56,40	u/r		u/r	200	-1,1%	-1,9%	-5,1%	25,6%	27,9%	0,4%	-0,0%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,032	0,030	-6%	N	20	-1,2%	1,0%	2,2%	-3,6%	0,0%	0,0%	2,6%	nm	nm	4,9	4,9
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,30	u/r		u/r	24	-0,8%	-0,4%	-0,4%	-5,4%	-2,0%	0,0%	-1,6%				
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,4	9,0	66%	OW	2 625	-2,9%	-5,6%	-8,3%	-15,0%	-12,3%	-3,6%	-7,8%	6,1	5,4	4,2	4,0
Яндекс	YNDX US	долл.	12,8	19,2	50%	OW	4 072	2,2%	-3,4%	-0,6%	-19,8%	-20,1%	-4,8%	-18,7%	30,1	26,6	16,4	14,2
Мегафон	MFO N LI	долл.	10,4	16,0	54%	OW	6 448	-5,9%	-8,8%	-3,3%	-22,7%	-39,7%	-13,0%	-10,7%	11,1	10,9	4,7	4,5
МТС	MTS US	долл.	6,9	12,0	74%	OW	7 119	1,5%	-5,5%	27,4%	8,0%	-27,5%	-1,6%	11,5%	8,7	8,2	4,3	4,2
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,4	u/r		u/r	5 973	3,7%	-1,5%	14,7%	-2,6%	-26,6%	3,3%	3,7%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,7	22,0	12%	OW	4 336	-2,2%	-9,0%	5,4%	1,6%	14,4%	-8,8%	-12,6%	32,0	25,1	19,0	15,9
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	83,9	112,0	33%	OW	2 699	-1,9%	-3,6%	-3,0%	-7,5%	-8,4%	-2,9%	-7,5%				
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64,0	75,8	18%	OW	168	-1,5%	-1,5%	-3,7%	4,1%	6,5%	-1,5%	-7,3%				
QIWI	QIWI US	долл.	12,5	32,5	161%	OW	800	0,2%	-10,9%	-22,0%	-33,3%	-45,1%	-3,6%	-30,6%	21,3	17,2	5,6	4,6
<b>Транспорт</b>																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	53,3	65,0	22%	OW	740	-4,6%	-3,0%	2,3%	-0,5%	40,1%	5,5%	-5,1%	-4,4	2,6	6,3	5,3
НМТП	NCSPI LI	долл.	3,8	u/r		u/r	976	0,0%	-2,6%	1,3%	2,7%	111,7%	-1,3%	-1,6%				
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	24,8%	42,6%	0,0%	-0,1%				
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,6	4,0	11%	N	643	0,0%	-4,8%	-10,0%	-25,7%	-19,8%	-8,4%	-20,9%	14,7	11,0	4,6	4,6
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	93	-0,8%	-3,3%	-7,0%	-6,3%	-12,2%	-6,3%	-7,0%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	574	0,0%	0,2%	-7,5%	-27,6%	0,2%	0,5%	-7,5%				
<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.	11,3	17,5	55%	OW	4 390	0,0%	-3,4%	-8,9%	-15,4%	-1,7%	-4,6%	-12,1%	4,7	5,3	4,1	4,4
Акрон	AKRN RX	руб.	3 560	1 568	-56%	N	1 805	-2,3%	-1,9%	-9,2%	19,6%	44,7%	-0,2%	-5,7%	3,6	3,2	3,1	2,9
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	15,7	u/r		u/r	4 250	-5,2%	-11,6%	-3,4%	-26,9%	28,3%	-15,4%	-17,4%				
Магнит	MGNT LI	долл.	30,2	u/r		u/r	14 293	-3,9%	-16,4%	-12,8%	-32,7%	-22,6%	-24,8%					
Дикси	DIKY RX	руб.	261,6	u/r		u/r	408	-1,9%	-6,2%	-10,8%	-15,6%	-38,0%	-6,6%	-13,7%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,5	u/r		u/r	412	-0,3%	-4,7%	-17,3%	-29,8%	-49,0%	-8,9%	-23,5%				
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	93,8	101,7	8%	N	25 292	-2,84%	-4,06%	2,83%	-0,41%	43,98%	-2,84%	-7,41%	11,3	5,3	0,9	0,8
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	68,0	76,2	12%	N	849	-3,1%	-4,0%	-1,7%	47,9%	-0,8%	-11,2%					
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,067	0,034	-50%	UW	10 900	-3,14%	-6,63%									

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
15.02.2016	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
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>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
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
04.03.2016	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
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>Евраз:</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	
17.03.2016	<b>АЛРОСА:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
21-25.03.2016	<b>Банк «Санкт-Петербург»:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	<b>Polymetal:</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
14.04.2016	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1К16
20.04.2016	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1К16
21.04.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1К16
26.04.2016	<b>Распадская:</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
18.05.2016	<b>Polymetal:</b> день инвестора	
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
8 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	9 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	10 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	11 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы ▶ <b>Россия:</b> Ребалансировка индекса MSCI Russia	12 ▶ <b>ЕС:</b> данные по ВВП за 4К15 ▶ <b>Китай:</b> новогодние каникулы	13	14
15 ▶ <b>США:</b> выходной	16 ▶ <b>США:</b> индекс произв. активности	17 ▶ <b>США:</b> промышленное производство, PPI за январь	18	19 ▶ <b>США:</b> CPI (январь)	20	21
22 ▶ <b>ЕС:</b> PMI (Февраль) ▶ <b>Россия:</b> выходной	23 ▶ <b>Россия:</b> выходной	24 ▶ <b>США:</b> PMI (февраль)	25 ▶ <b>ЕС:</b> CPI за январь	26 ▶ <b>США:</b> данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь)	27	28
29 ▶ <b>ЕС:</b> прогноз CPI за февраль	1 ▶ <b>Китай:</b> индекс PMI ▶ <b>США:</b> индекс PMI ▶ <b>ЕС:</b> индекс PMI	2	3 ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования ▶ <b>США:</b> торговый баланс	4 ▶ <b>США:</b> payrolls, уровень безработицы	5	6
7 ▶ <b>Россия:</b> выходной	8 ▶ <b>ЕС:</b> ВВП за 4К15, оценочный ▶ <b>Россия:</b> выходной	9	10 ▶ <b>Китай:</b> CPI ▶ <b>ЕС:</b> решение ЕЦБ по ставке	11	12	13

▶ 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.