



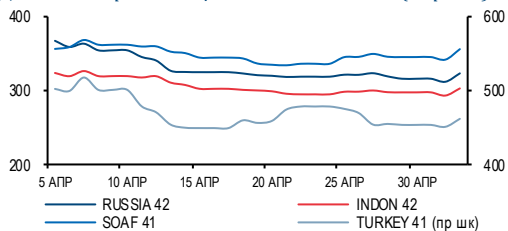
Ключевые индикаторы на 4 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1.153	0.0%	6.2% ▲
USD/RUB	64.72	0.5%	-10.8% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10.84	30 б.п. ▲	32 б.п. ▲
Междп. РЕПО ОФЗ o/n	10.51	-	-39 б.п. ▼
MosPrime 3M	11.48	-	-31 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	9.63	-	-82 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1.80	-8 б.п. ▼	-47 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	259	15 б.п. ▲	-50 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	8.87	-17 б.п. ▼	-71 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2.52	-	-2 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	44.89	-2.9% ▼	20.4% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	951	-1.4% ▼	25.6% ▲
MMBB	1,953	-0.9% ▼	10.9% ▲
S&P 500	2,063	-0.9% ▼	1.0% ▲
STOXX Europe 600	336	-1.7% ▼	-8.3% ▼
Shanghai Comp.*	2,986	-0.2% ▼	-15.6% ▼
MSCI Asia Pacific	129	-0.3% ▼	-2.2% ▼

*данные на 8:00 мск

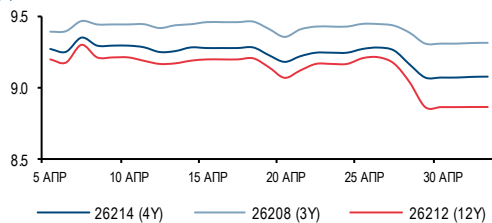
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



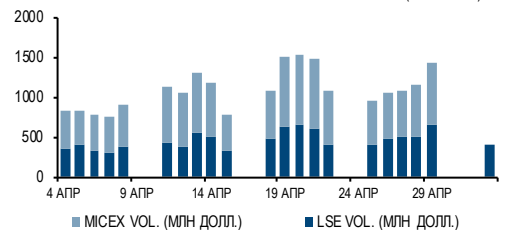
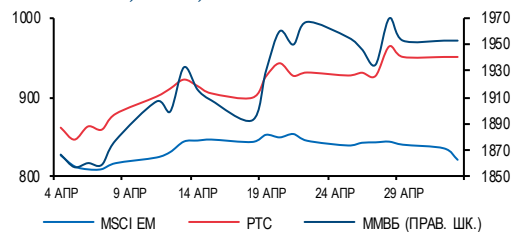
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** падают уже третью сессию подряд, особенно сильно снижаются европейские индексы вследствие ослабления доллара – вчера они опустились на 1,5-2%. На фоне ослабления нефтяных котировок снижение возглавляют нефтяные компании. Азиатские рынки падают уже 6 сессий подряд – на выходных вышли хуже ожиданий показатели PMI в Китае (официальный на уровне 50,1 п., прогноз – 50,3 п.), а показатель от Caixin сократился до 49,4 п. (прогноз – 49,8 п.). На опасениях относительно роста экономики доходность UST10 ушла ниже 1,8%, за вторник упав на 8 б.п.
- ✓ После роста в конце прошлой недели нефть потеряла почти 3 долл. в начале этой, сегодня котировки стабильны у 45 долл. за баррель Brent.
- ✓ Доходность **суверенных еврооблигаций России** была стабильна: изменения небольшие и разнонаправленные, по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 доходность составила 5,24-5,28%. В корпоративном сегменте единой динамики также не сложилось: чуть хуже выглядели бонды банков, чуть лучше – бумаги нефтегазовых корпораций.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** в пятницу был очень сильный рост. Доходности ОФЗ упали на 10-20 б.п. вдоль кривой, по ОФЗ 26212 – минус 17 б.п. до 8,87%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** был закрыт, но вчера депозитарные расписки российских компаний потеряли в среднем почти 4%, российский рубль опустился до отметки 66,4 руб. за долл.

Новости

- ▶ Отчет **Сургутнефтегаза** за 2015 г. по МСФО – денежный мешок почти не растет. Отчет за 1К16 по РСБУ – ожидаемый убыток. **Нейтрально**
- ▶ **Добыча нефти и газа в РФ в апреле:** экспорт продолжает расти, добыча газа падает
- ▶ **МОЭСК** может выплатить рекордные дивиденды. **Позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** розничные продажи (12:00 мск)
- ▶ **США:** данные о производительности труда и стоимости рабочей силы в 1К16, внешнеторговый баланс (15:30 мск), заказы промпредприятий и индекс активности в непромышленной сфере ISM Non-manufacturing (17:00)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

СУРГУТНЕФТЕГАЗ АО

Тикер	SNGS RX
Цена	34,1 РУБ.
Целевая цена	26,6 РУБ.
Потенциал роста	-22%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

СУРГУТНЕФТЕГАЗ АП

Тикер	SNGSP RX
Цена	42,0 РУБ.
Целевая цена	40,5 РУБ.
Потенциал роста	-4%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Отчет Сургутнефтегаза за 2015 г. по МСФО – денежный мешок почти не растет. Отчет за 1К16 по РСБУ – ожидаемый убыток. Нейтрально

Новость. Сургутнефтегаз опубликовал отчет за 2015 г. по МСФО, а также отчет по РСБУ за 1К16.

Эффект на компанию. Поскольку результаты компании по РСБУ были опубликованы месяц назад, в отчете по МСФО интерес, по нашему мнению, представляла денежная позиция и отчет о движении денежных средств.

Денежная позиция компании увеличилась до рекордных 2,57 трлн руб., или более 35,4 млрд долл. Таким образом, компания продолжает наращивать объем депозитов. Депозиты по-прежнему в основном в долларах (2,46 трлн руб.) и большая их часть – долгосрочные. Размещены они в банках с рейтингами по шкале S&P от «ВВ-» до «ВВ+», то есть это могут быть все российские крупные банки.

Сургутнефтегаз по-прежнему генерирует свободный денежный поток – 28 млрд руб. (12 млрд руб. в 1П15).

В отчете по РСБУ за 1К16 компания ожидаемо получила чистый убыток в размере 117,3 млрд руб., который был обусловлен главным образом курсовыми разницеми. Сальдо прочих доходов и расходов, где отражаются эти убытки, составило минус 192 млрд руб.

Напомним, что, по нашим расчетам, если рубль останется даже на текущем уровне, Сургутнефтегаз едва ли получит положительный финансовый результат за 2016 г., что может означать нулевые дивиденды по итогам 2016 г.

Результаты Сургутнефтегаза по МСФО за 2015 г., млрд. руб.

	2015	2014	Г/Г
Выручка	1 274	1 361	-6%
ЕБИТДА	317	245	29%
Рентабельность по ЕБИТДА	25%	18%	
Чистая прибыль	762	885	-14%
Чистая рентабельность	60%	65%	
Денежные средства	2 573	1 941	33%
Свободный денежный поток	28	22	27%
Рентабельность, млрд долл.	35,4	34,5	3%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Эффект на акции: Эффект отсутствует, нейтрально для котировок.

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



Добыча нефти и газа в РФ в апреле: экспорт продолжает расти, добыча газа падает

Новость. Среднесуточная добыча нефти в РФ в апреле 2016 г., по предварительным данным ЦДУ ТЭК, составила 10,85 млн баррелей в сутки (-0,6% м/м, но +1,3% г/г).

Добыча газа составила 49,9 млрд кубометров, что на 5% меньше, чем в апреле 2015 г.

Эффект на компанию. После очередного исторического рекорда в марте добыча нефти в апреле снизилась – как мы и ожидали, рост добычи малых и средних производителей не компенсирует падение на западносибирских месторождениях крупных компаний.

При этом экспорт нефти продолжил расти (+9% г/г в апреле и +6,1% г/г за первые 4 месяца 2016 г.) – Россия продолжает наращивать экспортные объемы, причем рост ускоряется на фоне очень высоких экспортных нетбэков. Напомним, что в марте и апреле по экспортной пошлине компании получили очень хороший позитивный лаг.

Объем добычи газа снизился на 5% г/г, темп падения ускорился – в марте он составлял менее 3%. По сообщению Интерфакса, предправления Газпрома А. Миллер сообщил, что за первые четыре месяца 2016 г. экспорт газа Газпрома в дальнее зарубежье увеличился на 19,8% по сравнению с январем-апрелем 2015 г. Напомним, что по итогам 1К16 рост превысил 29%, а значит, в апреле экспорт упал впервые за последние 12 месяцев, что, скорее всего, обусловило дальнейшее падение добычи газа.

Эффект на акции и облигации. Эффекта на котировки нет.

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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

МОЭСК

Тикер	MSRS RX
Цена	1,04 РУБ.
Целевая цена	0,90 РУБ.
Потенциал роста	-13%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МОЭСК может выплатить рекордные дивиденды. Позитивно

Новость. Совет директоров МОЭСК рекомендовал дивиденды по итогам 2015 г. на уровне 0,1297 руб./акц. Предлагаемый уровень дивидендов совпадает с нашими ожиданиями, представленными в отчете [«Россети: «дочки» могут повысить коэффициент выплаты дивидендов»](#) от 25 апреля.

Эффект на компанию. Общий объем дивидендных выплат составит 6,3 млрд руб., что соответствует 50% от чистой прибыли по МСФО и полностью совпадает с требованиями правительства к дивидендным выплатам госкомпаний за 2015 г.

Эффект на акции. Новость позитивна для котировок МОЭСК, которые прибавили 18,7% после публикации новости. К тому же эта новость создает позитивный фон для лучших дивидендных ставок среди «дочек» Россетей, таких как ФСК, МРСК Урала, МРСК Центра и Приволжья, которые по итогам 2015 г. могут показать дивидендную доходность на уровне 14,1%, 11,6% и 10,2% соответственно.

*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.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	0.77	1,6x	11.78%
3 ноября	0.57	2,1x	11.86%
27 октября	1.09	1,4x	11.72%
20 октября	1.16	1,4x	11.73%
13 октября	1.03	1,3x	11.70%
6 октября	0.73	1,5x	11.77%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	14	450	1,8x	11.02%
5 ноября	14	250	2,0x	10.90%
2 ноября	15	150	1,4x	10.80%
27 октября	14	450	2,0x	10.79%
26 октября	10	150	2,8x	11.00%
22 октября	35	150	1,3x	10.95%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
18 марта	11.00%
29 января	11.00%
11 декабря	11.00%
30 октября	11.00%
11 сентября	11.00%
31 июля	11.00%

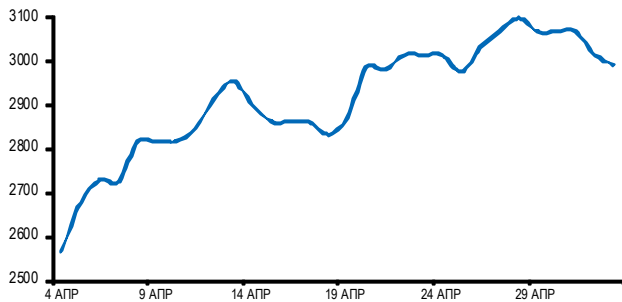
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	27	1.6	0,7x	2.20%
2 ноября	27	1.0	0,9x	2.20%
26 октября	28	1.2	0,8x	2.19%
20 октября	7	0.1	0,1x	2.31%
19 октября	28	1.3	1,3x	2.21%
12 октября	28	1.3	1,0x	2.20%

Валютные кредиты под нерыночные активы

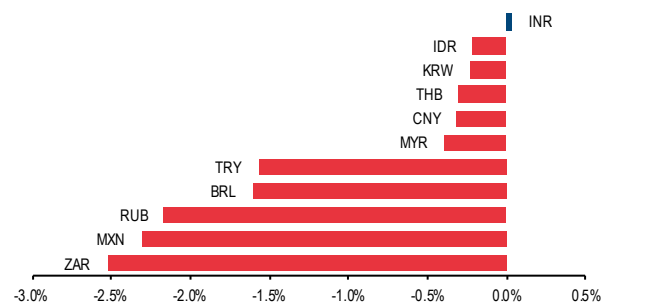
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
4 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
7 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

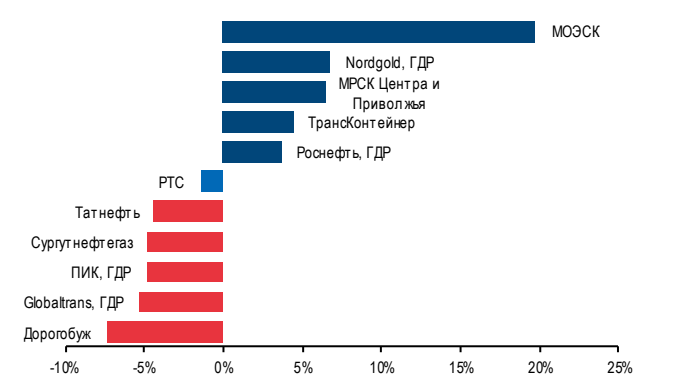
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ОГК-5	ENRU RX	-3.76%	46	261	6
X5 Retail Group, ГДР	FIVE LI	0.51%	8,835	34,499	4
Роснефть, ГДР	ROSN LI	3.70%	30,453	112,134	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	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	168.5	201.2	19%	OW	59,922	2.3%	4.5%	15.1%	24.7%	9.8%	0.0%	23.8%	1.9	1.9	1.9	1.8	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	94.0	110.0	17%	OW	28,541	-2.1%	1.8%	7.8%	11.4%	-3.6%	-2.1%	14.4%	12.1	10.2	9.8	8.7	
Роснефть	ROSN RX	руб.	351.0	311.7	-11%	N	55,891	2.7%	9.0%	13.4%	24.0%	36.8%	0.0%	38.6%	3.8	3.7	3.2	3.0	
Лукойл	LKOD LI	долл.	40.6	54.3	34%	OW	34,563	-4.1%	-4.9%	2.6%	20.8%	-20.4%	-4.1%	26.2%	12.4	8.7	3.6	3.1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34.1	26.6	-22%	UW	18,304	-4.8%	-6.3%	-13.7%	-10.6%	-11.2%	0.0%	0.4%	6.5	7.3	4.9	-6.1	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42.0	40.5	-4%	N	4,860	-1.6%	-1.6%	-6.8%	-5.0%	8.1%	0.0%	-5.0%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	152.4	201.2	32%	OW	10,856	-0.5%	-0.6%	1.9%	3.9%	4.6%	0.0%	-1.0%	2.1	2.2	1.5	1.4	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29.8	32.1	8%	UW	10,817	-5.0%	-5.4%	-5.9%	8.5%	-13.2%	-5.0%	13.1%	7.0	6.2	4.4	3.9	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	192.0	216.9	13%	N	426	-0.5%	-3.4%	-2.9%	0.9%	15.0%	0.0%	-3.6%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2,879	2,323	-19%	N	6,394	0.9%	-0.4%	12.4%	38.8%	34.1%	0.0%	44.8%	4.3	4.5	2.7	2.7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,860	1,861	0%	N	832	-2.4%	-3.6%	2.6%	3.6%	8.9%	0.0%	8.5%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	200,200	76,309	-62%	UW	4,677	-1.0%	5.5%	7.4%	8.0%	65.0%	0.0%	3.2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14.2	16.8	18%	OW	22,455	-3.8%	-2.2%	14.4%	19.8%	-27.2%	-3.8%	12.0%	5.6	5.6	4.1	4.0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1.11	1.50	35%	OW	8,177	-0.6%	-1.5%	5.3%	8.1%	8.1%	0.0%	32.1%	6.2	5.2	4.8	4.2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.7	4.7	77%	N	5,187	1.2%	-5.7%	1.5%	16.2%	-4.1%	-1.9%	11.8%	3.0	3.6	3.7	4.7	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13.0	10.4	-20%	N	7,791	-4.1%	-7.8%	-1.1%	41.5%	-2.3%	-4.1%	52.8%	10.0	7.8	5.4	4.7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	135.5	50.2	-63%	UW	2,773	-4.6%	-6.0%	49.2%	120.3%	-29.4%	-4.6%	85.0%	12.1	5.7	4.3	3.8	
Северсталь	SVST LI	долл.	11.3	9.9	-12%	N	9,424	-3.2%	-10.0%	2.1%	33.3%	1.1%	-3.2%	34.5%	9.8	8.6	5.3	5.0	
ММК	MMK LI	долл.	4.6	5.6	22%	OW	3,958	-4.1%	-7.0%	1.4%	43.9%	23.8%	-4.1%	38.1%	n/a	14.9	5.1	4.3	
Polymetal	POLY LN	долл.	10.4	9.3	-10%	N	4,416	0.6%	2.1%	5.6%	14.8%	38.2%	0.6%	22.0%	11.4	11.9	6.7	7.2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3.1	u/r		u/r	1,145	-1.9%	3.0%	8.2%	21.2%	4.8%	-1.9%	14.4%					
Распадская	RASP RX	руб.	0.45	u/r		u/r	316	-2.5%	6.4%	25.3%	14.4%	-18.6%	0.0%	-1.1%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3.0	u/r		u/r	739	-0.7%	1.2%	1.0%	9.2%	-26.5%	-0.7%	-6.9%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1.80	1.90	6%	OW	2,819	-1.2%	-1.2%	-1.2%	26.7%	48.6%	0.0%	62.5%	0.1	0.1	0.4	0.4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.69	0.50	-28%	N	4,005	0.5%	-0.5%	-0.8%	1.7%	15.3%	0.0%	1.7%	7.4	5.7	6.4	6.4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.28	u/r		u/r	470	-2.2%	-2.6%	3.6%	19.2%	1.9%	0.0%	27.0%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2.64	u/r		u/r	2,500	1.3%	1.2%	-0.2%	-2.3%	-16.2%	0.0%	-17.0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.67	u/r		u/r	354	-3.8%	-4.0%	-10.1%	-10.2%	-27.1%	0.0%	-4.7%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.101	0.060	-40%	N	1,924	2.5%	4.4%	12.9%	62.4%	41.5%	0.0%	69.1%	3.1	3.1	3.7	3.7	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.62	0.45	-28%	N	1,509	-4.7%	-4.1%	4.8%	28.9%	18.5%	0.0%	36.1%	2.2	2.2	4.2	4.2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0.85	u/r		u/r	26	-0.4%	-0.1%	21.3%	37.2%	62.6%	0.0%	43.2%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1.04	0.90	-13%	N	760	19.7%	18.7%	27.6%	35.1%	12.9%	0.0%	38.5%	5.4	5.4	3.4	3.4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.28	0.22	-21%	N	178	-0.4%	8.6%	8.3%	40.0%	6.4%	0.0%	43.5%	nm	nm	4.4	4.4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.082	0.070	-15%	N	139	6.5%	3.4%	27.5%	28.3%	15.2%	0.0%	30.6%	nm	nm	3.9	3.9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.031	0.025	-19%	N	83	-0.2%	-3.5%	14.3%	47.0%	27.8%	0.0%	58.4%	nm	nm	2.5	2.5	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.122	0.073	-40%	N	160	1.7%	2.1%	5.6%	25.1%	72.3%	0.0%	28.4%	nm	nm	3.9	3.9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.043	u/r		u/r	62	-2.1%	-3.2%	-0.7%	51.4%	52.5%	0.0%	56.9%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	3.07	2.30	-26%	N	76	-0.2%	2.2%	-1.1%	31.3%	30.7%	0.0%	34.4%	1.6	1.6	2.2	2.2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14.65	u/r		u/r	21	-3.0%	2.1%	1.0%	8.5%	34.4%	0.0%	23.6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.057	u/r		u/r	82	-1.2%	-7.1%	6.3%	24.8%	-18.4%	0.0%	17.6%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	76.50	u/r		u/r	325	3.5%	-0.1%	13.7%	33.0%	62.8%	0.0%	27.5%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.046	0.030	-35%	N	35	2.4%	0.7%	4.0%	46.1%	47.9%	0.0%	48.5%	nm	nm	5.1	5.1	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15.60	u/r		u/r	36	-1.6%	-13.3%	12.6%	26.3%	3.0%	0.0%	24.8%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6.9	9.0	31%	OW	3,324	-6.3%	-2.6%	12.6%	19.6%	-8.7%	-6.3%	16.8%	7.8	6.9	4.5	4.2	
Яндекс	YNDX US	долл.	20.2	15.3	-24%	OW	6,443	-2.4%	11.4%	34.0%	48.9%	5.2%	-1.4%	28.4%	39.7	35.0	22.2	19.1	
Мегафон	MFON LI	долл.	11.2	16.0	43%	OW	6,944	-2.6%	2.3%	5.7%	-1.8%	-33.7%	-2.6%	-3.9%	9.9	9.8	4.2	4.1	
МТС	MTS US	долл.	9.1	12.0	32%	OW	9,413	-0.4%	0.8%	13.9%	28.7%	-23.3%	-1.6%	47.4%	9.6	9.1	4.7	4.5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.7	u/r		u/r	6,401	-2.9%	-2.1%	-11.0%	4.3%	-31.5%	-3.9%	11.6%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20.3	22.0	9%	UW	4,457	0.0%	-5.8%	-6.9%	-6.5%	-15.8%	0.0%	-10.2%	27.4	21.5	16.3	13.7	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	98.5	112.0	14%	OW	3,811	-1.5%	-1.5%	0.8%	13.2%	24.3%	0.0%	8.8%	14.9	11.3	4.2	4.1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	71.8	75.8	6%	OW	226	-1.4%	0.1%	3.5%	10.4%	22.1%	0.0%	3.9%	14.9	11.3	4.2	4.1	
QIWI	QIWI US	долл.	11.0	32.5	195%	OW	665	-4.7%	-24.3%	-20.3%	-19.9%	-58.9%	-10.0%	-38.7%	14.7	11.9	2.8	2.3	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	77.5	65.0	-16%	OW	1,293	1.9%	-0.9%	3.8%	41.2%	103.1%	0.0%	38.1%	-7.7	4.5	7.1	6.0	
НМТП	NCSP LI	долл.	4.5	u/r		u/r	1,156	0.0%	-1.1%	5.9%	15.4%	121.7%	0.0%	16.6%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5.0	u/r		u/r	693	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	42.6%	0.0%	-0.1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3.8	4.0	6%	N	675	-1.1%	-10.8%	-10.2%	-0.1%	-24.2%	-1.1%	-17.0%	15.5	11.6	4.7	4.7	
FESCO	FESH RX	руб.	2.5	u/r		u/r	110	-2.2%	-8.5%	-7.6%	-4.6%	-15.5%	0.0%	-8.3%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.3	u/r		u/r	632	0.0%	3.6%	5.1%	10.3%	-51.3%	0.0%	1.9%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	163.4	170.5	4%	OW	7,208	-0.2%	-0.8%	-0.9%	-4.3%	8.2%	0.0%	-7.7%	7.5	6.8	5.8	5.4	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15.4	17.5	14%	OW	5,983	-0.7%	0.7%	9.6%	31.6%	24.7%	-0.7%	19.8%	6.4	7.2	5.3	5.6	
Акрон	AKRN RX	руб.	3,550	1,568	-56%	N	2,162	-3.7%	-4.7%	-1.1%	-2.2%	56.9%	0.0%	-6.1%	4.3	3.9	3.6	3.4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19.7	u/r		u/r	5,336	-0.8%	-3.2%	-5.3%	11.0%	-1.5%	-0.8%	3.7%					
Магнит	MGNT LI	долл.	33.0	u/r		u/r	15,603	-4.6%	-9.6%	-14.8%	-8.7%	-41.0%	-4.6%	-18.0%					
Дикси	DIXY RX	руб.	334.0	u/r		u/r	626	-1.2%	4.7%	8.7%	19.7%	-24.9%	0.0%	10.2%					
Окей	OKEY LI	долл.	2.3	u/r		u/r	619	0.0%	6.7%	34.5%	43.3%	-28.1%	0.0%	15.0%					
Руссагро	AGRO LI	долл.	15.0	19.5	30%	OW	2,050	-1.3%	-6.5%	-12.0%	4.2%	76.3%	-1.3%	9.1%	6.2	7.2	5.6	5.1	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	123.6	101.7	-18%	N	40,071	-0.68%	1.90%	14.19%	26.63%	60.66%	0.00%	22.01%	14.8	6.9	1.2	1.0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	84.0	76.2	-9%	N	1,262	0.1%	-0.1%	10.									

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
11.05.2016	Магнит: операционные результаты	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1К16
13.05.2016	Дикси: операционные результаты	Апрель
15.05.2016	Крайний срок для публикации отчетности по РСБУ	
16.05.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
16.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
17.05.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	Русagro: финансовые результаты по МСФО	1К16
20.05.2016	Русagro: годовое собрание акционеров	
27.05.2016	Русagro: закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Апрель
Вторая декада мая	Газпром: заседание совета директоров по дивидендам	
Май	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
08-10.06.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	1К16
09.06.2016	Магнит: операционные результаты	Май
15.06.2016	Дикси: операционные результаты	Май
23.06.2016	МТС: годовое собрание акционеров	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1К16
25.06.2016	АФК «Система»: годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
05.07.2016	МТС: закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	Магнит: операционные результаты	Июнь
14.07.2016	АФК «Система»: закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	Дикси: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Русagro: операционные результаты	2К16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	2К16
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2К16
25-28.07.2016	Магнит: День аналитика и инвестора	
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: закрытие реестра по дивидендам	

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
2 ▶ ЕС: PMI ▶ США: PMI ▶ Россия, Китай: выходной	3 ▶ Россия: выходной ▶ ЕС: экономические прогнозы на весну	4 ▶ США: спрос на товары длительного пользования, промыш. заказы	5	6 ▶ США: данные по безработице ▶ Россия: встреча Президента РФ и Премьер министра Японии, инфляция (апр.)	7	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу
9 ▶ Россия: выходной	10	11	12 ▶ ЕС: пром. производство	13 ▶ ЕС: ВВП ▶ США: данные по розничным продажам, индекс потреб. доверия от Университета Мичигана	14 ▶ Китай: пром. производство	15
16	17 ▶ США: CPI, пром. производство	18 ▶ США: публикация деталей апрельского заседания FOMC	19	20	21	22
23	24 ▶ США: PMI	25	26 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Мир: встреча лидеров G7 в Японии	27 ▶ США: ВВП, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	28	29
30 ▶ США: Выходной	31 ▶ ЕС: уровень безработицы ▶ США: доходы и расходы населения, индекс потреб. доверия	1 ▶ США: PMI ▶ Китай: PMI	2 ▶ ЕС: решение по ставке ЕЦБ	3 ▶ США: данные по безработице	4	5

▶ 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 41 82

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.