



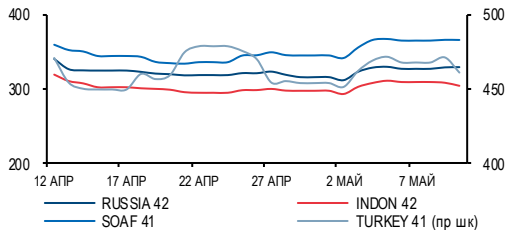
Ключевые индикаторы на 11 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,138	-0,1%	4,8%
USD/RUB	66,27	0,6%	-8,6%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,45	-51 б.п.	-7 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,20	-22 б.п.	-70 б.п.
MosPrime 3M	11,43	-5 б.п.	-36 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,73	-4 б.п.	-72 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,76	1 б.п.	-51 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	261	-4 б.п.	-48 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,96	2 б.п.	-62 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-1 б.п.	-3 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	45,34	3,8%	21,6%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	897	-1,6%	18,5%
ММВБ	1 885	-0,9%	7,0%
S&P 500	2 084	1,2%	2,0%
STOXX Европе 600	336	0,9%	-8,1%
Shanghai Comp.*	2 850	0,6%	-19,5%
MSCI Asia Pacific	128	0,8%	-3,3%

*данные на 8:00 мск

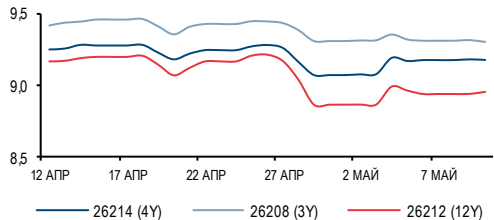
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



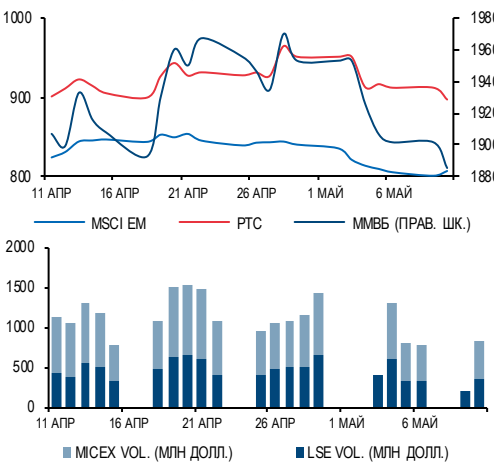
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках преобладали покупки на фоне отскока цен на нефть и ослабления курса иены. Росту индексов не помешал выход очередной порции слабых данных по ведущим экономикам еврозоны: мартовская динамика промпроизводства в Германии и Франции оказалась хуже ожиданий. Доходность UST10 выросла на 1 б.п. до 1,76%.
- ✓ **Цены на нефть резко отскочили** вчера, практически отыграв падение накануне. Главным драйвером стали опасения перебоев с поставками сырья из Нигерии и Ливии на фоне вооруженных нападений на объекты нефтяной инфраструктуры.
- ✓ **На рынке еврооблигаций** суверенного сегмента доходности не изменились на длинном конце кривой (RUSSIA 42 5,26%), но снизились на 2-4 б.п. на коротком участке. В корпоративном сегменте наблюдались умеренные продажи: здесь доходности прибавили в среднем 2-4 б.п.
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** ситуация остается стабильной – доходности выросли в среднем на 2 б.п. Доходность выпуска ОФЗ-26207 составила 8,96%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** закрылся в умеренно негативном ключе, отыграв резкое снижение цен на нефть накануне и проигнорировав позитивный отскок сырьевых и фондовых рынков во вторник. Отличились акции Аэрофлота (+1,7%) и префа Транснефти (+0,5%) – последние, впрочем, растеряли весь рост к концу дня. Аутсайдерами дня стали эмитенты металлургического сектора: Северсталь (-4,9%), НЛМК (-4,3%), а также МТС (-3,5%).

Новости

- ▶ **Транснефть** может заплатить 100% от прибыли по РСБУ в виде дивидендов. **Негативно** для акций

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** встреча министров иностранных дел минской четверки по ситуации на Украине

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ТРАНСНЕФТЬ

Тикер	TRNFP RX
Цена	208200 РУБ.
Целевая цена	76310 РУБ.
Потенциал роста	-63%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

ТРАНСНЕФТЬ (BB+/Ba1/-) YTM,% Z-SPREAD

TNEFT 8.7 08/07/18	3,30	238
--------------------	------	-----

Транснефть может заплатить 100% от прибыли по РСБУ в виде дивидендов. Негативно для акций

Новость. По информации СМИ, Минэкономразвития направило в правительство проект директивы о дивидендах Транснефти. Документ предусматривает выплату акционерам 100% чистой прибыли по РСБУ. 10% этой суммы, как предусматривает устав Транснефти, достанутся миноритариям. Проект уже согласован с Росимуществом и Минэнерго

Эффектна компании. Мотивировка директивы – компания не может выплатить больше 100% чистой прибыли по РСБУ. Однако директива не согласована в Минфине, таким образом, решение неокончательное. Мы отмечаем, что в истории госкомпаний были случаи, когда на дивиденды направлялась нераспределенная прибыль прошлых лет.

Тем не менее, если это решение будет одобрено, Транснефть может заплатить чуть более 1 100 руб. на привилегированную акцию, доходность около 0,5%.

Эффект на акции. Новость негативная, мы ожидаем давления на котировки сегодня. Акции компании росли вместе с другими бумагами госкомпаний на ожидании увеличения дивидендов, теперь можно ожидать коррекции.

Эффект на облигации. Новость умеренно позитивна – компании не нужно будет увеличивать долговую нагрузку для выплаты дивидендов.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	0,22	2,6x	11,85%
29 марта	0,66	1,5x	11,60%
22 марта	0,80	1,3x	11,53%
15 марта	0,67	1,4x	11,70%
4 марта	0,44	1,9x	11,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	35	50	1,5x	11,00%
29 марта	14	200	1,9x	11,27%
22 марта	14	20	4,0x	11,40%
15 марта	14	200	1,8x	10,77%
9 марта	14	50	3,7x	11,40%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 апреля	11,00%
18 марта	11,00%
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%

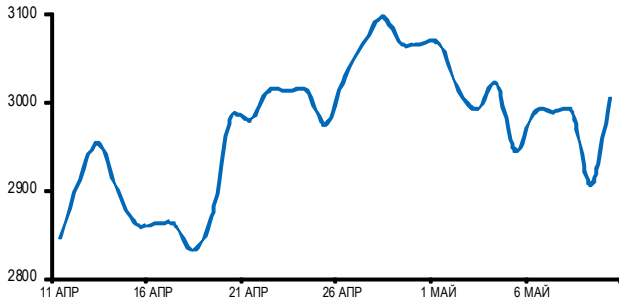
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 апреля	7	0,1	0,1x	2,51%
4 апреля	28	3,8	1,1x	2,44%
29 марта	7	0,1	1,0x	2,51%
28 марта	28	1,5	0,7x	2,46%
22 марта	7	0,1	0,1x	2,42%

Валютные кредиты под нерыночные активы

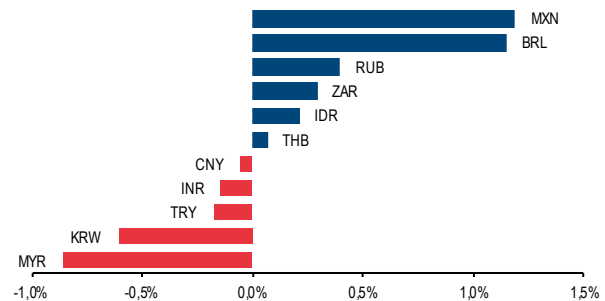
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

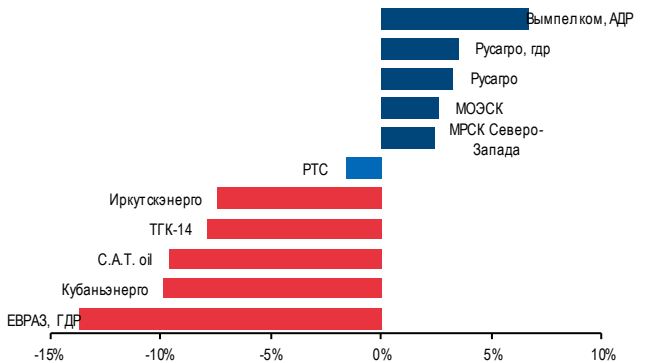
Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСap	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.	156,9	201,2	28%	OW	56 079	-1,5%	-4,8%	6,5%	20,2%	0,9%	-6,9%	15,3%	1,8	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	95,2	110,0	16%	OW	28 906	1,0%	1,3%	6,1%	25,3%	-4,3%	-0,8%	15,9%	12,2	10,4	9,9	8,8	
Роснефть	ROSN RX	руб.	323,5	311,7	-4%	N	51 780	-1,7%	-5,3%	-0,5%	22,1%	24,7%	-7,8%	27,7%	3,5	3,4	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,2	54,3	39%	OW	33 295	-1,2%	-3,7%	-3,1%	31,1%	-25,5%	-7,6%	21,6%	12,0	8,4	3,5	3,0	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,0	26,6	-19%	UW	17 805	0,4%	-7,9%	-12,7%	-9,8%	-9,5%	-3,2%	-2,9%	6,3	7,0	-5,0	-6,2	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	40,0	40,5	1%	N	4 656	-2,3%	-6,3%	-8,5%	-6,1%	-2,1%	-4,7%	-9,5%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	154,4	201,2	30%	OW	11 056	0,3%	0,8%	2,9%	7,3%	7,8%	1,3%	0,3%	2,2	2,2	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,0	32,1	11%	UW	10 530	0,1%	-2,7%	-8,8%	23,4%	-18,8%	-7,5%	10,1%	6,8	6,0	4,3	3,8	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	186,0	216,9	17%	N	414	1,6%	-3,6%	-9,0%	5,7%	11,4%	-3,1%	-6,6%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 934	2 323	-21%	N	6 551	1,4%	2,8%	11,0%	40,6%	30,8%	1,9%	47,6%	4,4	4,6	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 955	1 861	-5%	N	879	-1,7%	2,6%	4,8%	10,9%	17,1%	5,1%	14,0%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	208 200	76 309	-63%	UW	4 889	0,5%	2,9%	13,4%	9,6%	68,5%	4,0%	7,3%					
Металлургия																			
Норильский никель	LNOD LI	долл.	13,4	16,8	25%	OW	21 205	0,9%	-5,6%	2,5%	28,9%	-36,9%	-9,2%	5,8%	5,3	5,3	3,9	3,8	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,09	1,50	37%	OW	8 064	-0,2%	-2,5%	1,1%	13,3%	6,4%	-1,9%	29,6%	6,1	5,2	4,8	4,2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,6	4,7	84%	N	4 992	-0,4%	-3,4%	-1,9%	13,8%	-45,7%	-5,6%	7,6%	2,9	3,4	3,8	4,8	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,5	10,4	-17%	N	7 492	-3,5%	-3,9%	-7,4%	37,7%	-8,8%	-7,8%	46,9%	9,6	7,5	5,3	4,6	
Евраз	EVR LN	бриг. пенс.	112,9	50,2	-56%	UW	2 296	-3,2%	-16,7%	13,4%	74,6%	-44,3%	-20,5%	54,1%	10,0	4,7	4,1	3,6	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,3	9,9	-4%	N	8 603	-3,6%	-8,7%	-9,9%	23,7%	-13,6%	-11,6%	22,8%	8,9	7,9	5,0	4,7	
ММК	MMK LI	долл.	4,6	5,6	22%	OW	3 950	3,1%	-0,2%	-3,4%	49,7%	23,2%	-4,3%	37,8%	n/a	14,8	5,1	4,3	
Polymetal	POLY LI	долл.	9,7	9,3	-4%	N	4 134	-0,4%	-5,8%	-5,0%	8,7%	24,9%	-5,3%	14,9%	10,7	11,1	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,1	u/r		u/r	1 132	0,5%	-1,1%	3,6%	19,1%	0,2%	-3,0%	13,2%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,41	u/r		u/r	291	-5,0%	-10,9%	10,1%	9,7%	-25,4%	-8,6%	-3,7%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	725	0,5%	-1,9%	-2,3%	16,1%	-29,7%	-2,5%	-8,6%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,76	1,90	8%	OW	2 766	-1,8%	-3,5%	-1,4%	27,6%	42,5%	-2,4%	58,6%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 895	-1,0%	-2,8%	-4,2%	-0,4%	8,9%	-3,3%	-1,7%	7,1	5,5	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	455	-3,1%	-5,8%	-4,6%	18,0%	-2,2%	-3,7%	22,3%					
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,63	u/r		u/r	2 500	-0,2%	0,8%	1,1%	5,8%	-16,0%	-0,5%	-17,4%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,66	u/r		u/r	354	-1,8%	-4,3%	-10,2%	-7,4%	-27,2%	-0,6%	-7,3%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,108	0,060	-44%	N	2 079	1,0%	10,2%	11,7%	75,9%	60,1%	7,5%	81,8%	3,3	3,3	3,8	3,8	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,63	0,45	-28%	N	1 520	-1,0%	-4,4%	-1,6%	35,4%	12,4%	0,3%	36,5%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,87	u/r		u/r	27	-1,5%	2,6%	17,2%	42,4%	65,5%	2,9%	47,4%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,06	0,90	-15%	N	780	2,6%	22,2%	23,5%	41,7%	16,0%	2,1%	41,5%	5,5	5,5	3,5	3,5	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-19%	N	172	-4,3%	-3,7%	-6,7%	34,6%	4,0%	-3,4%	38,6%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,080	0,070	-12%	N	136	-0,9%	3,6%	0,8%	24,1%	11,6%	-2,7%	27,1%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKY RX	руб.	0,030	0,025	-16%	N	80	-5,0%	-3,7%	-6,5%	41,1%	21,2%	-3,6%	52,7%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,118	0,073	-38%	N	155	-2,9%	-2,1%	2,2%	22,4%	61,2%	-3,7%	23,7%	nm	nm	3,8	3,8	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,046	u/r		u/r	67	2,4%	5,2%	-3,8%	62,1%	50,5%	7,4%	68,6%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,99	2,30	-23%	N	75	-2,0%	-2,8%	-9,1%	34,8%	22,8%	-2,6%	30,9%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,15	u/r		u/r	21	-2,6%	0,3%	1,0%	13,9%	39,0%	3,4%	27,9%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,056	u/r		u/r	81	-1,6%	-2,9%	-11,0%	13,2%	-23,3%	-1,7%	15,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	72,10	u/r		u/r	308	-9,9%	-2,4%	1,4%	25,4%	49,6%	-5,8%	20,2%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,044	0,030	-31%	N	33	-0,2%	-3,8%	-7,5%	34,4%	34,6%	-6,1%	39,5%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15,65	u/r		u/r	37	-1,6%	-1,3%	-11,8%	27,2%	-1,9%	0,3%	25,2%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,0	9,0	29%	OW	3 373	0,7%	1,5%	9,6%	29,2%	-10,4%	-4,9%	18,5%	7,9	7,0	4,5	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	19,6	15,3	-22%	OW	6 254	1,8%	-2,9%	24,9%	55,4%	1,5%	-4,3%	24,6%	38,3	33,8	21,4	18,4	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,1	16,0	44%	OW	6 882	1,4%	-0,9%	5,7%	7,3%	-34,7%	-4,7%	9,8	9,6	4,2	4,1		
МТС	MTS LI	долл.	9,1	12,0	32%	OW	9 413	2,2%	0,0%	1,5%	35,2%	-24,7%	-1,6%	47,4%	9,6	9,0	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 401	7,3%	0,0%	-7,3%	9,4%	-30,6%	-3,9%	11,6%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,9	22,0	17%	UW	4 149	-0,5%	-6,9%	-13,5%	-4,8%	-21,8%	-6,9%	-16,4%	25,3	19,9	15,1	12,7	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	94,9	112,0	18%	OW	3 690	0,9%	-5,1%	-5,2%	13,0%	18,8%	-3,7%	4,8%	14,3	10,9	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	70,6	75,8	7%	OW	223	0,0%	-3,0%	1,6%	10,3%	21,7%	-1,6%	2,2%	14,3	10,9	4,1	4,0	
QIWI	QIWI US	долл.	10,7	32,5	203%	OW	648	0,0%	-2,5%	-26,7%	-12,8%	-62,3%	-12,3%	-40,2%	14,3	11,5	2,6	2,1	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	79,9	65,0	-19%	OW	1 340	1,8%	5,0%	-2,8%	48,9%	96,2%	3,1%	42,4%	-8,0	4,6	7,2	6,0	
НМТП	NCSF LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 156	0,0%	0,0%	9,8%	18,4%	119,5%	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.	3,9	4,0	3%	N	696	1,2%	3,2%	-7,0%	9,7%	-25,1%	2,1%	-14,4%				4,7	
FESCO	FESH RX	руб.	2,4	u/r		u/r	106	-2,1%	-6,3%	-10,9%	-5,7%	-22,0%	-4,2%	-12,2%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	573	-0,2%	-9,4%	-4,8%	-0,2%	-55,9%	-9,4%	-7,7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	162,8	170,5	5%	UW	7 219	-0,9%	-0,6%	-1,3%	-0,4%	5,6%	-0,4%	-8,0%	7,6	6,8	5,8	5,4	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,4	17,5	14%	OW	5 983	-0,3%	0,0%	11,2%	34,5%	17,1%	-0,7%	19,8%	6,4	7,2	5,3	5,6	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 565	1 568	-56%	N	2 182	0,9%	-3,3%	0,3%	0,3%	52,7%	0,4%	-5,7%	4,4	3,9	3,6	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,1	u/r		u/r	5 187	-1,3%	-2,8%	-8,0%	20,5%	-3,3%	-3,5%	0,8%					
Магнит	MGNT LI	долл.	33,1	u/r		u/r	15 631	-2,0%	0,2%	-16,5%	6,9%	-41,0%	-4,5%	-17,8%					
Дикси	DIXY RX	руб.	331,5	u/r		u/r	625	-0,8%	-1,9%	-6,6%	26,0%	-17,2%	-0,8%	9,4%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,4	u/r		u/r	646	0,0%	4,4%	25,0%	56,9%	-25,0%	4,4%	20,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	14,8	19,5	32%	OW	2 016	1,7%	-1,7%	-11,7%	-2,0%	74,8%	-3,0%	7,3%	6,1	7,0	5,5	5,0	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	119,6	101,7	-15%	N	38 976	-0,90%	-3,89%	1,87%	26,91%	58,34%	-3,24%	18,06%	14,3	6,7	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	82,3	76,2	-7%	N	1 242	-0,6%	-2,0%	0,5%	20,5%	61,9%	-2,1%	7,5%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	1К16
16.05.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
16.05.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	1К16
17.05.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	1К16
17.05.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
18.05.2016	QIWI: 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	ХБ: 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
9 ▶ Россия: выходной ▶ ЕС: чрезвычайное заседание министров финансов ЕС по Греции	10 ▶ Китай: CPI, PPI ▶ Ежемесячный отчет EIA по нефти	11 ▶ ЕС: встреча министров иностранных дел минской четверки по ситуации на Украине	12 ▶ ЕС: пром. производство ▶ MSCI: полугодовая ребалансировка индексов MSCI Russia, MSCI EM.	13 ▶ ЕС: ВВП ▶ США: данные по розничным продажам, индекс потреб. доверия от Университета Мичигана ▶ Ежемесячный отчет ОПЕК по нефти	14 ▶ Китай: пром. производство, розничные продажи	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. Нагатинская, 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, регулиющими их инвестиционную деятельность.