



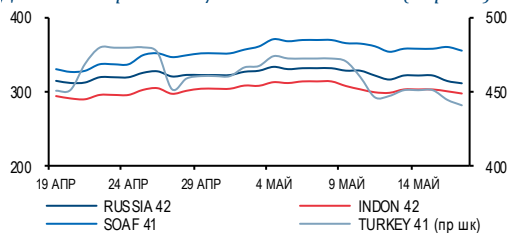
Ключевые индикаторы на 18 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,133	0,1%	▲	4,4%
USD/RUB	64,86	0,1%	▲	-10,6%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,42	32 б.п.	▲	90 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,33	-0 б.п.	▼	-57 б.п.
MosPrime 3M	11,38	-	■	-41 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,70	-1 б.п.	▼	-75 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,77	2 б.п.	▲	-50 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	250	1 б.п.	▲	-59 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,77	0 б.п.	▲	-81 б.п.
ОФЗ ИИ (7Y)	2,52	-	■	-3 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	49,40	0,3%	▲	32,5%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	932	0,3%	▲	23,1%
MMBB	1 909	-0,3%	▼	8,4%
S&P 500	2 047	-0,9%	▼	0,2%
STOXX Europe 600	335	0,0%	▼	-8,5%
Shanghai Comp.*	2 794	-1,8%	▼	-21,0%
MSCI Asia Pacific	128	1,0%	▲	-3,3%

*данные на 8:00 мск

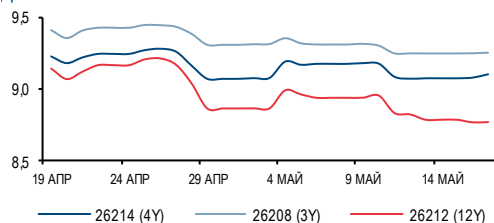
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



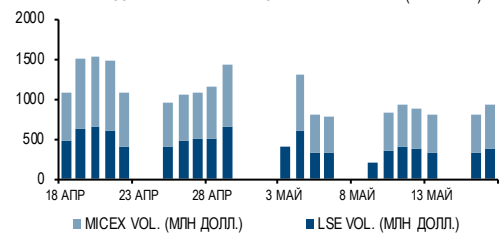
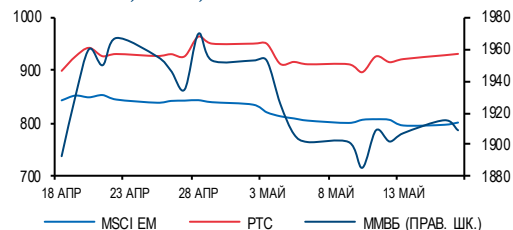
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках позитивные настроения сменились продажами после публикации блока сильной макростатистики из США, включая более высокие цифры по инфляции, что вызвало опасения повышения ставки ФРС. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. до 1,77%.
- ✓ Цены на нефть после попыток коррекции в середине дня завершили день ростом к очередным максимумам с начала года – фьючерс на сорт Brent вблизи 49,5 долл. за барр.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили укрепляться. При этом в суверенном сегменте доходность изменялась разнонаправленно и незначительно: на 1-2 б.п., составив по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,1%. В негосударственном сегменте доходность снизилась в среднем на 3-8 б.п., лучше рынка были бумаги Газпром нефти: SIBNEF 22 (YTM 5,15%, -14 б.п.) и SIBNEF 23 (YTM 5,5%, -16 б.п.).
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** доходность, напротив, выросла на среднем и длинном отрезках кривой на 1-3 б.п., составив по ОФЗ-26212 8,77%.
- ✓ Сегодня на аукционах Минфин предложит 12,8 млрд руб. «обычных» ОФЗ-26207 (с погашением в 2027 году), а также 12 млрд руб. по флоатеру ОФЗ-24018 (погашением в 2017 году).
- ✓ **Российский фондовый рынок** находился под давлением на фоне коррекции нефти и распродажи в бумагах Газпрома. Тем не менее ближе к вечеру настроения стали улучшаться вслед за разворотом нефтяных котировок, что помогло отыграть потери индексу РТС (+0,3% до 931,73 п.) через укрепление рубля. Ключевой внутренней темой на рынке были дивиденды: на рекомендации совета директоров выросли привилегированные акции Сургутнефтегаза (+3,1%), в то же время лидерами снижения стали бумаги Газпрома (-2,8%) на новостях о сохранении выплат на уровне 50% РСБУ прибыли.

Новости

- Результаты **Московской биржи** за 1К16: сбалансированные и сильные показатели
- За 2015 г. **Газпром** выплатит дивиденды 7,4 руб. за акцию, планирует выкуп пакета у ВЭБ. **Умеренно негативно для акций, умеренно позитивно для облигаций**
- **Сургутнефтегаз** – дивиденды на привилегированные акции - 6,92 руб., на обыкновенные – 0,6 руб. **Нейтрально**
- **ЕвроХим** – нейтральная отчетность за 1К16 по МСФО

Ключевые события дня

- **Еврозона:** апрельские данные по инфляции (12:00 мск)
- **США:** протокол апрельского заседания FOMC (21:00 мск)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Тикер	MOEX RX
Цена	103,7 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	23%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Результаты Мосбиржи за 1К16: сбалансированные и сильные показатели

Новость. Мосбиржа опубликовала результаты деятельности по МСФО за 3М16.

Чистая прибыль в 1К16 составила 6,98 млрд руб. (-9% кв/кв и -3% г/г). Несмотря на снижение на фоне высокой базы 2015 г., результаты превысили прогнозы на 4/5%. Рентабельность среднего капитала (ROAE) – 23,8% (28,1% в 4К15). EBITDA — 9,2 млрд руб., рентабельность по EBITDA — 78,1% (78,5% в 4К15).

Процентный и прочий финансовый доход МБ составил 6,8 млрд руб. (-9% кв/кв и -7% г/г), на 8% превысив наши прогнозы и на 3% рыночный консенсус. За счет продолжающегося перераспределения структуры портфеля МБ в пользу облигаций средняя доходность портфеля (3,6%) пока остается практически на уровне 2015 г. (3,7% в 4К15).

Комиссионный доход МБ в 1К16 составил 5,01 млрд руб. (-2% кв/кв и +32% г/г), что на 2% ниже наших ожиданий, но на 1% выше консенсуса. Основной вклад в рост комиссий в годовом сопоставлении внесли валютный (+48% г/г) и денежный (+51% г/г) рынки, а также рынок облигаций (+26% г/г).

Операционные расходы МБ в 1К16 составили 3,08 млрд руб. (-5% кв/кв и +7% г/г), практически совпав с нашими ожиданиями. Отметим почти нулевой рост административных издержек (+2% г/г) за счет сокращения арендных и маркетинговых расходов.

Эффект на акции. Результаты выглядят традиционно сильно для эмитента. Немного меньший, чем мы ожидали, комиссионный доход компенсировался позитивным сюрпризом по процентному доходу, который остается сильной стороной МБ, несмотря на снижение ставок на рынке. Мы подтверждаем наш рейтинг «ЛУЧШЕ РЫНКА» с целевой ценой 127 руб. за акцию.

Финансовые показатели Мосбиржи по МСФО, млрд руб.

	1К16	4К15	1К15	К/К	Г/Г	1К16 ГПБ	1К16 К
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ							
Комиссионный доход	5 011	5 136	3 791	-2%	32%	5 108	4 950
Рынок ценных бумаг	780	1 004	739	-22%	6%	903	776
Рынок акций	398	415	430	-4%	-7%	408	401
Рынок облигаций	281	366	223	-23%	26%	373	293
Валютный рынок	1 273	1 213	860	5%	48%	1 239	1 268
Денежный рынок	1 211	1 105	804	10%	51%	1 243	1 121
Рынок производных инструментов	513	466	246	10%	108%	498	528
Депозитарные и расчетные услуги	838	938	822	-11%	2%	906	884
Процентный и прочий финансовый доход	6 824	7 511	7 300	-9%	-7%	6 343	6 621
Операционный доход	11 739	12 771	11 872	-8%	-1%	11 451	11 489
Операционные расходы	-3 076	-3 254	-2 869	-5%	7%	-3 070	-3 142
EBITDA	9 167	10 020	9 407	-9%	-3%	8 808	8 831
Чистая прибыль	6 978	7 668	7 203	-9%	-3%	6 705	6 672
КОЭФФИЦИЕНТЫ							
Рентабельность по EBITDA	78,1%	78,5%	79,2%	-0,4 п.п.	-1,1 п.п.	76,9%	
Рентабельность чистой прибыли	59,4%	60,0%	60,7%	-0,6 п.п.	-1,2 п.п.	58,6%	
Рентабельность среднего капитала	23,8%	28,1%	30,4%	-4,3 п.п.	-6,6 п.п.	23,4%	

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка, консенсус МБ,

Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	153,6 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	31%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ГАЗПРОМ (ВВ+/Ba1/BBB-)

УТМ	Z-SPREAD
GAZPRU 4.95 05/23/16	-1,03 -139
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,43 103
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,48 113
GAZPRU 6.212 11/22/16	1,71 98
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	1,78 183
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	1,94 204
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	2,13 225
GAZPRU 4.625 10/15/18	2,26 238
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	2,40 310
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,63 328
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	2,76 283
GAZPRU 8.146 04/11/18	3,02 202
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	3,04 305
GAZPRU 9¼ 04/23/19	3,67 265
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	3,76 338
GAZPRU 3.85 02/06/20	3,88 279
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	4,25 333
GAZPRU 5.999 01/23/21	4,44 326
GAZPRU 4.95 07/19/22	4,58 325
GAZPRU 6.51 03/07/22	4,72 343
GAZPRU 4.95 02/06/28	5,48 379
GAZPRU 7.288 08/16/37	6,18 429
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,46 464

За 2015 г. Газпром выплатит дивиденды 7,4 руб. за акцию, планирует выкуп пакета у ВЭБ. Умеренно негативно для акций, умеренно позитивно для облигаций

Новость. Вчера министр экономического развития РФ Алексей Улюкаев подтвердил, что дивиденды Газпрома за 2015 г., в соответствии с директивой правительства совету директоров (19 мая совет будет определять рекомендацию по размеру годовых дивидендов для годового собрания акционеров), составят 7,4 руб. на акцию, сообщил Интерфакс.

По данным СМИ, согласован также проект правительственной директивы, предписывающей членам совета директоров Газпрома голосовать за выкуп у ВЭБа пакета акций монополии.

Эффект на компанию. При дивидендах Газпрома в размере в 7,4 руб. за акцию дивидендные выплаты компании за 2015 г. составят 175 млрд руб. или 22% от чистой прибыли по МСФО. В 2015 г. Газпром сгенерировал СДП в размере 390 млрд руб., после вычета дивидендных выплат денежный поток составит 215 млрд руб.

Эффект на акции. Новость о размере дивидендов Газпрома была негативно воспринята рынком, который ожидал коэффициента дивидендных выплат до 50%. Однако сообщение о возможном выкупе 2,7% пакета собственных акций Газпромом, что устраняет «навес» (риск продажи акций на рынке), смягчило негативный эффект. На новостях цена акций компании на ММВБ упала на 5%.

Эффект на облигации. Меньший объем дивидендных выплат позитивен для облигаций компании, поскольку сдерживает рост долговой нагрузки.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

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


СУРГУТНЕФТЕГАЗ АО

Тикер	SNGS RX
Цена	33,52 РУБ.
Целевая цена	26,6 РУБ.
Потенциал роста	-21%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

СУРГУТНЕФТЕГАЗ АП

Тикер	SNGSP RX
Цена	42,39 РУБ.
Целевая цена	40,5 РУБ.
Потенциал роста	-4%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Сургутнефтегаз – дивиденды на привилегированные акции - 6,92 руб., на обыкновенные – 0,6 руб. Нейтрально

Новость. Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал акционерам на годовом собрании одобрить дивиденды за 2015 год в размере 6,92 руб. и 0,6 руб. на привилегированную и обыкновенную акции соответственно.

Эффект на компанию. Напомним, компания выплачивает фиксированную часть чистой прибыли по РСБУ в виде дивидендов на привилегированные акции, рекомендация совпала с нашим расчетом на основе отчета по РСБУ. Рекомендация дивидендов на обыкновенные акции была немного понижена, на 9% г/г.

Доходность составляет 17% на привилегированную акцию, менее 2% - на обыкновенную. Реестр закрывается 18 июля.

Под вопросом остаются дивиденды на следующий год. Напомним, по нашим расчетам, операционная деятельность принесет привилегированным акционерам Сургут НГ около 2,2-2,4 руб. на акцию за 2016 год. Укрепление рубля приносит курсовые убытки, по нашим расчетам, около 30 коп. дивидендов на акцию на каждый рубль потерь курса доллара. Укрепление рубля до 60-62 руб. за доллар к концу года, по нашим расчетам, оставит привилегированных акционеров компании без дивидендов за 2016 год.

Эффект на акции. Мы рассматриваем новость как нейтральную, поскольку, на наш взгляд, такой уровень дивидендов уже учтен рынком. Резкий рост котировок привилегированных акций вчера может быть объяснен перепроданностью бумаг в последние несколько недель.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

ЕвроХим – нейтральная отчетность за 1К16 по МСФО

Новость. ЕвроХим опубликовал отчетность по МСФО за 1К16 и весь 2015 год.

Эффект на компании. Выручка компании выросла на 2% г/г и на 20% кв/кв до 1,25 млрд долл. Скорректированная EBITDA при этом упала на 17% в годовом сопоставлении, но выросла на 7% кв/кв до 384 млн долл.

Давление на доходность операций компании оказывало в первую очередь продолжающееся падение цен на удобрения – по ассортименту ЕвроХима падение составило 13-35% г/г. Частично этот эффект был скомпенсирован ослаблением рубля – стоит отметить, что этот эффект уже в апреле-мае будет обратным.

Объем чистого долга, без учета обязательств по проектному финансированию, составил 3,1 млрд долл., чистый долг/EBITDA, по нашим расчетам, – около 2,1х (чуть выше уровня на начало года – 2,0х). Структура долга при этом значительно не поменялась – по-прежнему достаточно велика доля короткого долга (1 млрд долл.). Однако стоит отметить, что уже в апреле компания разместила бонды на 15 млрд руб., что покрывает большую часть потребности в рефинансировании, оставшаяся часть короткого долга - основная часть - постоянно обновляемые revolver credit lines от зарубежных банков.

ЕВРОХИМ (ВВ-/ВВ)	УТМ	Z-SPREAD
EUCHEM 5 1/8 12/12/17	3,60	254



Отметим также, что компания сгенерировала около 30 млн долл. свободного денежного потока, при этом около 90 млн долл. было отвлечено на оборотный капитал. Капзатраты составили 234 млн долл., что совпало с уровнем, прогнозируемым при комментарии результатов за 2015 год (1 млрд долл. на 2016 год).

Эффект на облигации. Спред облигаций EuroChem 17 к PhosAgro 18 находится на уровне 50 б.п. – выше среднего за последние 12 месяцев значения (19 б.п.), – что может быть частично объяснено апрельским снижением рейтинга компании от S&P до «BB-» и опережающей динамикой бондов PhosAgro. При этом отметим стабильные кредитные метрики компании и успешное размещение рублевых облигаций, а также потенциальное снижение спреда на 20-30 б.п.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 мая	0,43	2,0x	11,46%
10 мая	0,21	2,0x	11,49%
29 апреля	0,41	1,0x	11,29%
26 апреля	0,58	0,7x	11,33%
19 апреля	0,54	1,3x	11,35%
12 апреля	0,25	1,8x	11,73%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая	7	200	1,0x	10,58%
12 мая	35	50	1,5x	10,80%
06 мая	7	300	1,0x	10,55%
05 мая	35	50	1,0x	10,80%
27 апреля	7	12	1,0x	10,65%
26 апреля	35	200	1,5x	10,67%

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%

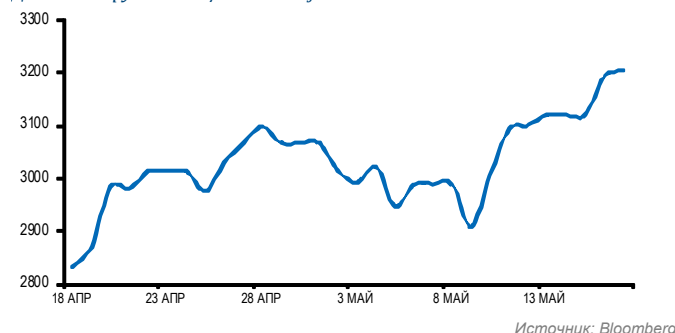
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 мая	7	0,1	0,1x	2,46%
06 мая	28	4,3	1,0x	2,44%
29 апреля	7	0,1	0,0x	2,47%
28 апреля	28	3,7	1,0x	2,44%
26 апреля	7	0,1	0,0x	2,46%
25 апреля	28	1,2	1,0x	2,44%

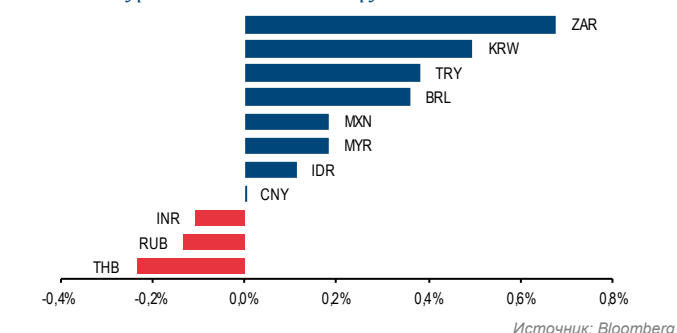
Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/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



Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день

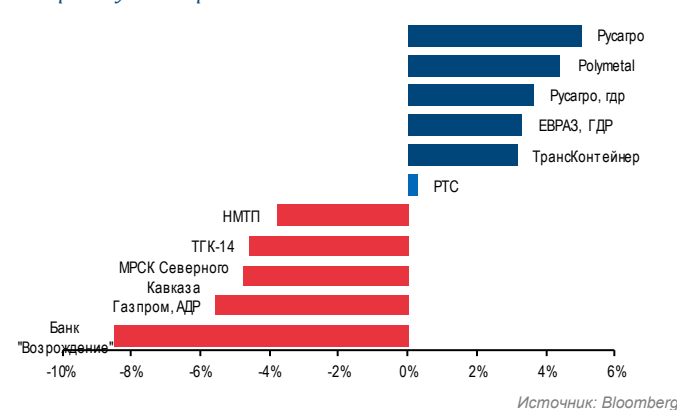


СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП, ГДР	NCSP LI	-1,11%	35	180	5

Лидеры и аутсайдеры





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.	153,6	201,2	31%	OW	56 060	-2,8%	-2,1%	5,0%	11,3%	1,1%	-8,8%	12,9%	1,8	1,7	1,8	1,7
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	98,0	110,0	12%	OW	29 756	0,8%	2,9%	8,7%	14,3%	-5,8%	2,1%	19,3%	12,6	10,7	10,2	9,0
Роснефть	ROSN RX	руб.	322,1	311,7	-3%	N	52 636	-0,2%	-0,4%	6,0%	13,7%	25,8%	-8,2%	27,2%	3,5	3,5	3,1	2,9
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,1	54,3	32%	OW	34 916	-0,6%	4,9%	0,4%	21,5%	-21,3%	-3,2%	27,5%	12,5	8,8	3,6	3,1
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,5	26,6	-21%	UW	18 465	0,3%	1,6%	-7,1%	-13,3%	-5,2%	-1,7%	-1,3%	6,4	7,2	-4,8	-5,9
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,4	40,5	-4%	N	5 034	3,1%	5,9%	-2,4%	-4,8%	7,5%	0,9%	-4,2%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	156,8	201,2	28%	OW	11 463	1,4%	1,6%	5,3%	6,7%	11,0%	2,9%	1,9%	2,3	2,3	1,6	1,5
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,9	32,1	7%	UW	10 857	0,2%	3,1%	-1,6%	14,7%	-16,4%	-4,6%	13,5%	7,0	6,2	4,4	3,9
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	184,6	216,9	17%	N	420	0,7%	-0,8%	-6,2%	0,5%	13,8%	-3,9%	-7,3%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 932	2 323	-21%	N	6 684	3,1%	-0,1%	3,4%	22,1%	40,9%	1,9%	47,5%	4,5	4,7	2,8	2,8
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 013	1 861	-8%	N	925	2,7%	3,0%	8,3%	2,9%	29,4%	8,2%	17,4%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	201 800	76 309	-62%	UW	4 838	-1,5%	-3,1%	14,1%	1,5%	68,2%	0,8%	4,0%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,9	16,8	21%	OW	21 996	-1,3%	3,7%	2,2%	19,0%	-33,7%	-5,8%	9,8%	5,5	5,5	4,1	4,0
Алроса	ALRS RX	долл.	1,18	1,50	27%	OW	8 693	0,4%	5,6%	8,2%	12,1%	15,3%	3,6%	36,8%	6,6	5,6	5,0	4,4
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	105%	N	4 482	-1,3%	-9,1%	-12,3%	-3,0%	-51,9%	-15,2%	-3,4%	2,6	3,1	3,4	4,3
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,1	10,4	-20%	N	7 821	-1,5%	4,4%	-0,8%	33,0%	-10,0%	-3,7%	53,4%	10,0	7,8	5,4	4,7
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	125,1	50,2	-60%	UW	2 543	3,3%	10,8%	-7,3%	85,1%	-36,0%	-11,9%	70,8%	11,1	5,2	4,2	3,7
Северсталь	SVST LI	долл.	10,6	9,9	-6%	N	8 846	0,1%	2,8%	-9,1%	22,9%	-15,0%	-1,5%	26,2%	9,2	8,1	5,1	4,8
ММК	MMK LI	долл.	4,9	5,6	15%	OW	4 212	0,7%	6,6%	3,8%	49,4%	22,5%	2,1%	46,9%	n/a	15,8	5,4	4,5
Polymetal	POLY LN	долл.	11,7	9,3	-21%	N	4 994	4,4%	20,9%	18,0%	26,9%	51,0%	14,5%	38,8%	12,9	13,4	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	3,1	u/r		u/r	1 130	0,0%	-0,2%	4,5%	18,7%	1,7%	-3,2%	13,0%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,41	u/r		u/r	287	-0,2%	-3,4%	-10,6%	2,3%	-26,5%	-11,7%	-11,8%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	728	-0,2%	0,3%	-1,8%	8,7%	-33,5%	-2,2%	-8,3%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,85	2,60	40%	OW	2 981	-1,0%	5,6%	5,0%	24,3%	55,0%	3,0%	67,5%	0,1	0,1	0,2	0,2
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-25%	N	3 984	-1,6%	0,2%	-3,4%	-6,5%	9,3%	-3,1%	-1,5%	7,1	5,5	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	466	-0,6%	0,4%	-3,3%	18,5%	0,7%	-3,3%	22,8%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,61	u/r		u/r	2 533	0,1%	-0,7%	0,7%	7,5%	-16,1%	-1,3%	-18,0%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,65	u/r		u/r	352	-0,9%	-2,4%	-9,7%	-12,5%	-32,1%	-3,0%	-9,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,109	0,060	-45%	N	2 148	-0,8%	1,2%	22,2%	72,7%	63,5%	8,8%	84,0%	3,3	3,3	3,8	3,8
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,60	0,45	-25%	N	1 495	-1,5%	-3,7%	-0,5%	21,3%	11,9%	-3,4%	31,4%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,84	u/r		u/r	27	-1,0%	-4,2%	8,4%	31,2%	61,0%	-1,4%	41,2%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	1,03	0,90	-13%	N	776	0,0%	-2,5%	23,1%	36,2%	14,9%	-0,5%	37,9%	5,3	5,3	3,4	3,4
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,28	0,22	-20%	N	179	-1,3%	1,9%	3,4%	39,9%	4,0%	-1,6%	41,2%	nm	nm	4,4	4,4
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,081	0,070	-14%	N	141	0,3%	1,6%	10,5%	31,9%	13,4%	-1,1%	29,1%	nm	nm	3,9	3,9
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-15%	N	81	-2,3%	-1,0%	-1,5%	40,0%	23,5%	-4,6%	51,2%	nm	nm	2,4	2,4
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,116	0,073	-37%	N	156	-1,7%	-1,3%	-0,4%	22,1%	49,0%	-4,9%	22,1%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,047	u/r		u/r	69	0,4%	0,7%	8,9%	60,3%	56,6%	8,1%	69,7%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,90	2,30	-21%	N	74	0,0%	-2,9%	-8,8%	31,2%	23,4%	-5,4%	27,2%	1,5	1,5	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,10	u/r		u/r	22	0,3%	-0,3%	6,7%	15,3%	43,1%	3,1%	27,4%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,066	u/r		u/r	82	-2,1%	-0,7%	-10,2%	14,3%	-20,0%	-2,4%	14,7%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,80	u/r		u/r	331	2,4%	5,1%	1,3%	31,4%	57,9%	-0,9%	26,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-23%	N	30	1,0%	-10,3%	-13,9%	18,6%	18,2%	-15,8%	25,1%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15,00	u/r		u/r	36	-4,8%	-4,2%	-21,1%	23,5%	-8,5%	-3,9%	20,0%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,6	9,0	19%	OW	3 643	1,3%	8,0%	10,2%	30,2%	-11,0%	2,7%	28,0%	8,5	7,5	4,6	4,3
Яндекс	YNDX US	долл.	19,7	15,3	-22%	OW	6 286	-0,6%	0,5%	14,7%	50,5%	1,8%	-3,8%	25,3%	37,7	33,2	21,0	18,1
Мегафон	MFON LI	долл.	11,2	16,0	43%	OW	6 913	-0,5%	0,5%	5,2%	-3,9%	-33,6%	-3,0%	-4,3%	9,6	9,5	4,1	4,0
МТС	MTS US	долл.	9,3	12,0	29%	OW	9 629	1,1%	2,3%	3,8%	23,6%	-24,7%	0,7%	50,8%	9,6	9,0	4,6	4,5
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,6	u/r		u/r	6 261	-0,3%	-2,2%	-7,0%	-4,0%	-43,6%	-6,0%	9,2%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,9	22,0	16%	UW	4 160	0,0%	0,3%	-11,1%	-3,1%	-24,5%	-6,7%	-16,2%	24,9	19,5	14,8	12,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	98,5	112,0	14%	OW	3 911	1,2%	3,8%	5,4%	9,2%	22,4%	0,0%	8,8%	14,8	11,3	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,2	75,8	4%	OW	236	0,4%	3,6%	7,4%	11,7%	26,3%	2,0%	5,9%	14,8	11,3	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	11,1	32,5	193%	OW	671	1,7%	3,5%	-29,8%	-5,6%	-68,2%	-9,2%	-38,2%	14,4	11,7	2,8	2,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	80,6	65,0	-19%	OW	1 380	-1,5%	0,9%	5,1%	48,8%	98,8%	4,0%	43,6%	-8,2	4,8	7,2	6,1
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 143	-1,1%	-1,1%	2,3%	16,3%	93,5%	-1,1%	15,3%				
Трансконтейнер	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	2%	N	703	-1,0%	1,0%	-4,3%	9,0%	-27,3%	3,2%	-13,5%	16,1	12,1	4,8	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r		u/r	106	-1,7%	-1,9%	-12,6%	-8,8%	-22,2%	-6,0%	-13,8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	610	0,0%	6,5%	-0,2%	14,1%	-48,9%	-3,5%	-1,7%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	166,1	170,5	3%	UW	7 519	0,8%	2,0%	2,3%	3,6%	9,8%	1,7%	-6,2%	7,9	7,1	6,0	5,6
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,4	17,5	14%	N	5 964	0,3%	-0,3%	6,6%	37,7%	16,3%	-1,0%	19,5%	6,4	7,1	5,3	5,5
Акрон	AKRN RX	руб.	3 540	1 568	-56%	N	2 212	0,1%	-0,7%	-4,1%	1,3%	58,5%	-0,3%	-6,3%	4,4	4,0	3,7	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,0	u/r		u/r	5 418	-0,8%	4,5%	-1,7%	16,0%	-6,8%	0,8%	5,3%				
Магнит	MGNT LI	долл.	36,4	u/r		u/r	17 205	-1,7%	10,1%	-7,5%	12,0%	-35,6%	5,2%	-9,5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	328,8	u/r		u/r	632	-0,4%	-0,8%	7,4%	22,4%	-21,1%	-1,6%	8,5%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	2,4	u/r		u/r	632	1,3%	-2,1%	20,5%	55,1%	-27,7%	2,2%	17,5%				
Руссagro	AGRO LI	долл.	14,3	19,5	36%	OW	1 954	3,6%	-3,1%	-14,6%	-12,5%	70,2%	-5,9%	4,0%	5,7	6,7	5,2	4,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	122,7	101,7	-17%	N	40 844	0,09%	2,64%	3,82%	19,48%	62,83%	-0,68%	21,18%	14,7	6,9	1,2	1,0
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	83,8	76,2	-9%	N	1 293	0,1%	1,9%	3,4%	14,4%	66,2%	-0,2%	9,6%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,069	0,034	-51%	UW	13 769	-0,99%	0,58%	-6,26%	-6,32%	-2,96%	-1,64%	-13,55%	-	23,6	1,2	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 475	u/r		u/r	3 272	0,3%	0,3%	1,4%	8,6%	45,0%	0,3%	20,4%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	52,9	45,2	-15%	N	358	-0,38%	1,15%	-2,04%	22,45%	35,29%	0,95%	21,47%	12,2	5,0	0,4	0,4
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	634	340	-46%	UW	232	-8,5%	22,3%	33,4%	21,4%	56,4%	24,2%	4,5%	36,6	9,9	0,6	0,6
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	151,0	u/r		N	3	-1,95%	14,39%	6,71%	24,28%	97,39%	0,67%	-0,66%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	103,7	127,1	23%	OW												

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
18.05.2016	Polymetal : день инвестора	
18.05.2016	QIWI : : финансовые результаты по МСФО	1K16
19.05.2016	МТС : финансовые результаты по МСФО	1K16
19.05.2016	Русagro : финансовые результаты по МСФО	1K16
20.05.2016	Русagro : годовое собрание акционеров	
26.05.2016	ФосАгро : финансовые результаты по МСФО	1K16
27.05.2016	Русagro : закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	ВТБ : финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	Дикси : финансовые результаты по МСФО	1K16
Вторая декада мая	Газпром : заседание совета директоров по дивидендам	
Май	ЛУКОЙЛ : финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Роснефть : финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Башнефть : финансовые результаты по МСФО	1K16
Май	Татнефть : финансовые результаты по МСФО	1K16
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	1K16
25.06.2016	АФК «Система» : годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ : финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	Акрон : финансовые результаты по МСФО	1K16
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	2K16
19.07.2016	Х5 : операционные результаты	2K16
19.07.2016	Русagro : операционные результаты	2K16
21.07.2016	Лента : операционные результаты	2K16
21.07.2016	РусГидро : операционные результаты	1П16
21.07.2016	Лента : операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	Магнит : финансовые результаты по МСФО	2K16
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	
04.08.2016	Энел Россия : финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom : финансовые результаты по МСФО	2K16
08-12.08.2016	Ростелеком : финансовые результаты по МСФО	2K16
09-10.08.2016	Магнит : операционные результаты	Июль
12.08.2016	Дикси : операционные результаты	Июль
16.08.2016	Х5 : финансовые результаты по МСФО	2K16
18.08.2016	Лента : финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
16 ▶ Россия: ВВП	17 ▶ США: CPI, пром. производство ▶ Россия: российско-иранский экономический форум	18 ▶ США: публикация деталей апрельского заседания FOMC	19 ▶ Мир: Встреча министров финансов и глав Центробанков G-7 в Японии ▶ Мир: Встреча глав МИД стран НАТО в Брюсселе	20	21	22
23	24 ▶ США: PMI	25	26 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Мир: встреча лидеров G7 в Японии ▶ Россия: MSCI Russia 10/40 (ребалансировка)	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 от Conference Board	1 ▶ США: PMI ▶ Китай: PMI	2 ▶ ЕС: решение по ставке ЕЦБ	3 ▶ США: данные по безработице	4	5
6 ▶ ЕС: ВВП	7	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу	9 ▶ Китай: выходной	10 ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана ▶ Россия: решение по ставке ЦБ ▶ Китай: выходной	11	12 ▶ Китай: пром. производство

▶ Праздники

▶ Важные события

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.