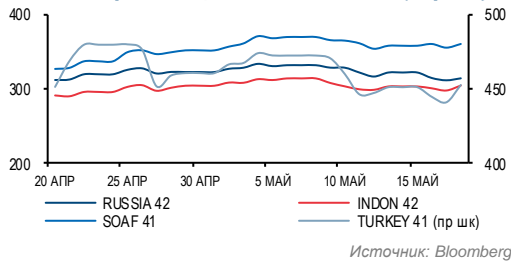


**Ключевые индикаторы на 19 мая 2016 г.**

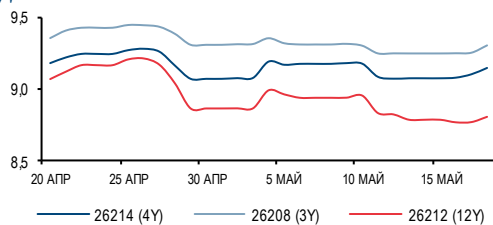
	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,122	-1,0%	3,3%
USD/RUB	66,19	2,0%	-8,7%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,05	-37 б.п.	53 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,48	15 б.п.	-42 б.п.
MosPrime 3M	11,38	-	-41 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,75	5 б.п.	-70 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,85	8 б.п.	-42 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	259	8 б.п.	-50 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,81	4 б.п.	-77 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-	-3 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	48,18	-2,5%	29,2%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
РТС	927	-0,5%	22,4%
ММВБ	1 917	0,4%	8,9%
S&P 500	2 048	0,0%	0,2%
STOXX Европе 600	338	0,9%	-7,7%
Shanghai Comp.*	2 819	0,4%	-20,3%
MSCI Asia Pacific	127	-0,8%	-4,1%

\*данные на 8:00 мск

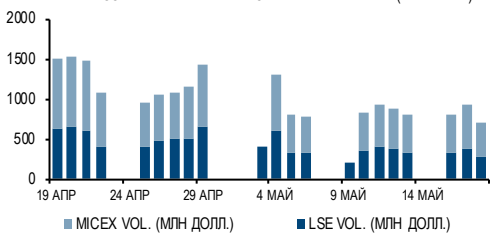
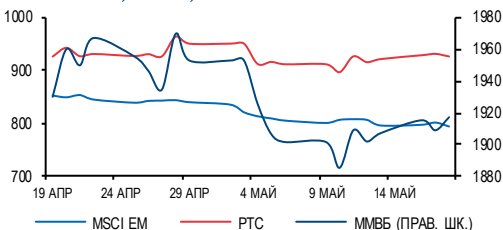
Источник: Bloomberg

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

Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**

Источник: Bloomberg

**Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM**

Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** провели нейтральный день, котировки менялись разнонаправленно. На падающем против доллара евро немного, в пределах половины процента, выросли европейские площадки. Потребительские цены в еврозоне в апреле 2016 года снизились на 0,2% г/г, в рамках ожиданий. Доходность UST10 взлетела на 9 б.п. до 1,86% после публикации протокола заседания ФРС, в котором была обозначена целесообразность повышения ставки в июне при продолжении роста в экономике. Вероятность повышения в июне, рассчитываемая Bloomberg, достигла 32% (12% днем ранее).
- ✓ Нефть немного скорректировалась после ралли последних дней, котировки ушли чуть ниже 49 долл. за барр. Brent.
- ✓ На фоне динамики нефтяных цен **в российских еврооблигациях** наблюдалась коррекция. В суверенном сегменте на среднем и длинном отрезках кривой доходность выросла на 6-8 б.п., составив по RUSSIA 42 и RUSSIA 43 5,16-5,17%. По большинству корпоративных бумаг динамика была менее выраженной: доходность в среднем прибавила 3-6 б.п. Противоположную динамику демонстрировали выпуски ВЭБа, доходность которых снизилась на 3-6 б.п. вдоль кривой.
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** доходность также выросла вдоль кривой на 3-7 б.п., составив по ОФЗ-26212 8,81%.
- ✓ Вчера на аукционах Минфин полностью разместил 12,8 млрд руб. по флоатеру ОФЗ-26207 (погашение в 2027 году). Спрос составил 22 млрд руб., средневзвешенная доходность – 8,85%. Из предложенных 12 млрд руб. коротких «обычных» ОФЗ-24018 было размещено 9,4 млрд руб. при спросе 17,8 млрд руб., доходность – 10,63%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** на фоне ослабления рубля вырос по рублевому индексу ММВБ, но закрылся в небольшом минусе по РТС. Продолжают падать, отыгрывая новости о дивидендах, Газпром (-0,6%) и Транснефть прив. (-6%), на 4% подскочили бумаги Уралкалия на новостях об очередном выкупе акций, продолжается ралли в Башнефти (+4,5%).

**Новости**

- ▶ **Русагро** опубликует результаты за 1К16 в пятницу. **Умеренно негативно**
- ▶ **Уралкалий** объявил новый выкуп акций, возможен полный выкуп. **Позитивно для акций**
- ▶ **QIWI**: результаты за 1К16, подтверждение прогноза на 2016 год и квартальные дивиденды. **Умеренно позитивно**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США**: еженедельные заявки на пособие по безработице (15:30 мск), Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей (17:00 мск)

**РУСАГРО**

Тикер	AGRO LI
Цена	14,1 ДОЛЛ.
Целевая цена	19,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	38%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР****Русагро опубликует результаты за 1К16 в пятницу. Умеренно негативно**

**Новость.** Русагро планирует опубликовать свою финансовую отчетность за 1К16 по МСФО в пятницу, 20 мая. Мы ожидаем стабильного роста выручки при активном давлении на операционную рентабельность и прибыль со стороны мясного и масложирового сегментов на фоне слабой макроэкономической ситуации в стране.

**Эффект на компанию.** По нашим оценкам, консолидированная выручка увеличится на 27,5% г/г до 18,0 млрд руб. за 1К16. Основным драйвером должен стать сахарный (+21% г/г) и сельскохозяйственный бизнес (+135% г/г). Активному росту способствовала благоприятная ценовая конъюнктура на рынке сахара, а также запуск нового с/х кластера в Приморье.

Слабость мясного сегмента (-7% г/г в 1К16, по данным операционных результатов компании) происходит из-за падения цен на живок.

Главным разочарованием для инвесторов может стать падение рентабельности по EBITDA Русагро в 1К16. Мы ожидаем сокращения на 7,9 п.п. г/г до 28,2% под давлением неблагоприятной ценовой конъюнктуры и растущих издержек мясного и масложирового бизнеса.

Мы полагаем, что чистая прибыль компании в 1К16 сократится на 14,5% г/г до 3,6 млрд руб. во многом благодаря потерям от курсовых разниц на фоне укрепления рубля. Отметим, однако, что наш показатель не учитывает результаты переоценки биологических активов компании.

**Эффект на акции.** Мы ожидаем слабости бумаги на фоне публикации результатов, свидетельствующих о снижении рентабельности бизнеса Русагро. Однако возможное снижение котировок мы предлагаем использовать для покупки.

*Прогноз результатов Русагро за 1К16 по МСФО, млн руб.*

	1К16П	1К15	Г/Г	4К15	К/К
Выручка	18 007	14 123	27,5%	22 081	-18,5
ЕБИТДА	5 076	5 099	-0,4%	7 312	-30,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	28,2%	36,1%	-7,9 п.п.	33,1%	-4,9 п.п.
Чистая прибыль	3 636	4 251	-14,5%	5 603	-35,1%

*Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка*

*Сергей Васин*

*+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)*

**УРАЛКАЛИЙ**

Тикер	URKA RX
Цена	173,4 РУБ.
Целевая цена	170,5 РУБ.
Потенциал роста	-2%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

**ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ****Уралкалий объявил новый выкуп акций, возможен полный выкуп. Позитивно для акций**

**Новость.** Уралкалий объявил о том, что выкупит не более 4% собственных акций с 19 мая по 19 сентября – как на бирже, так и в рамках внебиржевых сделок.

**Эффект на компанию.** Поскольку оставшиеся в свободном обороте акции составляют 8,5% капитала компании, а Уралкалий уже приобретал ранее акции по добровольной оферте, в результате выкупа основные акционеры компании могут аккумулировать более 95% акций. Это может привести к обязательному выкупу у миноритарных акционеров.

УРАЛКАЛИЙ (-Ba2/BV-)	YTM, %	Z-SPREAD
URKARM 3.723 04/30/18	3,52	248

С точки зрения долговой нагрузки выкуп приведет лишь к очень незначительному увеличению чистого долга, 4% акций по вчерашнему закрытию – чуть больше 2 млрд руб., а чистый долг – 373 млрд руб. на конец 2015 года.

**Эффект на акции и облигации.** Потенциальный полный выкуп акций с рынка позитивен для миноритариев – компания достаточно давно последовательно уходит из публичного поля. Вчерашний рост котировок (+4,3%) оправдан, возможен и дальнейший краткосрочный рост на фоне выкупа.

Евробонды компании сейчас торгуются вблизи среднего уровня относительно аналогов – премия по доходности Uralkali 18 к PhosAgro 18 вчера составляла 35 б.п., при средней премии с начала года около 40 б.п. Мы не видим значительного эффекта на облигации компании.

Александр Назаров  
+7 (495) 980 43 81

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

QIWI	
Тикер	QIWI US
Цена	11,57 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,53 ДОЛЛ.
Потенциал роста	181%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

### QIWI: результаты за 1K16, подтверждение прогноза на 2016 год и квартальные дивиденды. Умеренно позитивно

**Новость.** QIWI опубликовала финансовую отчетность за 1K16 и подтвердила свои прежние прогнозы по росту выручки и чистой прибыли на весь 2016 год. Компания также решила выплатить квартальные дивиденды за 1K16.

**Эффект на компанию.** Результаты оказались хуже наших ожиданий – чистая скорректированная выручка (без учета транзакционных издержек) снизилась на 0,2% г/г до 2,5 млрд руб. против ожидавшихся нами 2,8 млрд руб. – ключевой причиной расхождения стало падение доходности платежей до 1,01% против 1,16% годом ранее.

Отметим, что оборот платежей вырос на 25% г/г до 198,1 млрд руб., несмотря на сокращение количества киосков и терминалов в агентской сети на 6% г/г до 167,4 тыс. и электронных кошельков на 7% г/г до 16,1 млн.

EBITDA упала до 1,46 млрд руб. (-8% г/г) при рентабельности в 58,4%. против 63,6% в 1K15. Помимо падения доходности платежей при относительно стабильном уровне затрат, компания столкнулась с ростом просроченной дебиторской задолженности.

При этом скорректированная чистая прибыль QIWI увеличилась на 10% г/г до 1,2 млрд руб., что, однако, обусловлено в основном прибылью от курсовых разниц, начисленной в 1K16.

Руководство QIWI подтвердило свой прогноз на весь 2016 год – рост выручки на 5-8% г/г и чистой прибыли в диапазоне 7-12%. То есть компания ожидает серьезного восстановления показателей к концу года.

Важным позитивным моментом для инвесторов стало решение руководства выплатить квартальные дивиденды в размере 0,22 долл. на акцию/АДР с датой отсечки 26 мая. QIWI продолжает искать объекты для приобретения, и в случае сделки может временно прекратить платить квартальные дивиденды. Озвученные дивиденды подразумевают доходность 2% за квартал.

**Эффект на акции.** В целом мы считаем результаты слабыми, однако рассчитываем на восстановление показателей к концу года в соответствии с прогнозами менеджмента. При этом объявление дивидендов вызвало интерес инвесторов к бумаге. Акции компании прибавили 2% по результатам торгов. Ожидаем поддержки в бумаге до даты отсечки и сохраняем позитивный взгляд на перспективы компании и нашу долгосрочную рекомендацию «ЛУЧШЕ РЫНКА» по ее бумагам.

*Результаты Q1W1 за 1К16 по МСФО, млн руб.*

	1К16	1К15	г/г	1К16П	г/г
Чистая скорректир. выручка	2 509	2 515	-0,2%	2 892	15,0%
ЕБИТДА	1 466	1 600	-8,4%	1 712	+7,0%
Чистая скорректир. рентабельность по ЕБИТДА	58,4%	63,6%	-5,2 п.п.	59,2%	-4,4 п.п.
Скорр. чистая прибыль	1 233	1 117	10%	1 229	10,0%

*Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка*

*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
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.	ВІD/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%

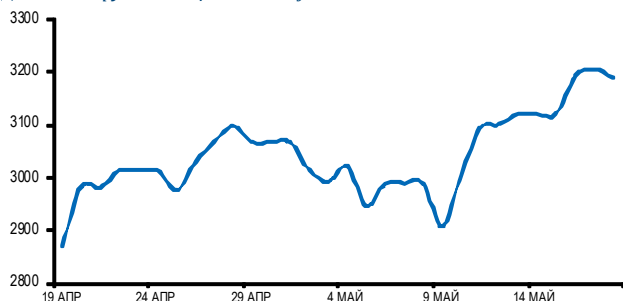
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/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

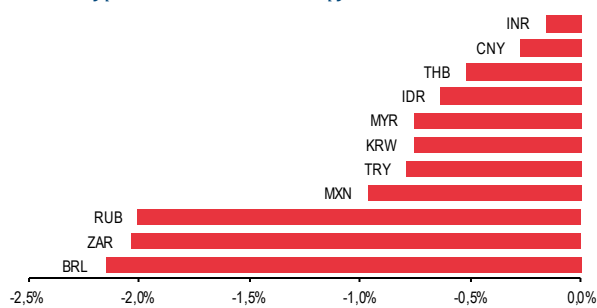
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

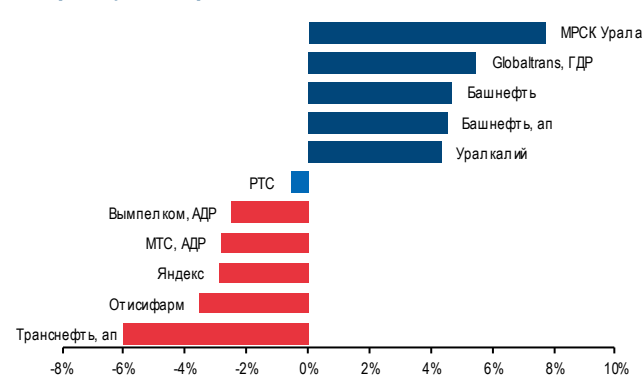
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Башнефть	BANE RX	4,69%	1 563	7 371	5
Черкизово, GDR	CHE LI	0,00%	345	1 229	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.	152,1	201,2	32%	OW	54 375	-1,0%	-4,6%	-2,5%	11,1%	1,5%	-9,7%	11,8%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	99,5	110,0	11%	OW	30 211	1,5%	3,5%	8,2%	20,3%	-1,1%	3,7%	21,1%	12,8	10,8	10,3	9,1	
Роснефть	ROSN RX	руб.	329,5	311,7	-5%	N	52 801	2,3%	1,5%	5,7%	18,4%	30,6%	-6,1%	30,1%	3,6	3,5	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,0	54,3	32%	OW	34 873	-0,1%	1,2%	-4,7%	25,2%	-19,5%	-3,3%	27,3%	12,5	8,8	3,6	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	34,2	26,6	-22%	UW	18 450	1,9%	0,5%	-4,6%	-11,5%	-0,7%	0,2%	0,5%	6,6	7,3	4,9	-6,0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	42,8	40,5	-5%	N	4 972	0,9%	4,2%	-1,0%	-3,7%	8,4%	1,8%	-3,3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	155,5	201,2	29%	OW	11 148	-0,8%	-0,1%	1,7%	7,1%	11,3%	2,0%	1,0%	2,2	2,3	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,5	32,1	9%	UW	10 697	-1,5%	-1,4%	-5,3%	19,2%	-17,0%	-6,0%	11,8%	6,9	6,1	4,4	3,9	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	184,8	216,9	17%	N	412	0,1%	0,5%	-6,6%	0,8%	14,9%	-0,8%	-7,2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	3 070	2 323	-24%	N	6 853	4,7%	6,8%	5,8%	22,0%	50,5%	6,6%	54,4%	4,6	4,8	2,8	2,8	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 105	1 861	-12%	N	947	4,6%	9,3%	11,4%	11,9%	38,0%	13,2%	22,7%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	189 700	76 309	-60%	UW	4 454	-6,0%	-6,2%	5,5%	-5,0%	61,3%	-5,2%	-2,2%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	14,2	16,8	19%	OW	22 408	1,9%	3,0%	0,5%	25,9%	-30,0%	-4,0%	11,8%	5,6	5,6	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,18	1,50	27%	OW	8 686	1,9%	7,4%	5,8%	13,7%	17,4%	5,6%	39,4%	6,6	5,6	5,0	4,4	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	100%	N	4 597	0,4%	-6,8%	-10,7%	0,0%	-50,3%	-13,0%	-0,8%	2,6	3,2	3,4	4,3	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,2	10,4	-21%	N	7 911	1,2%	2,3%	-5,0%	39,7%	-6,4%	-2,6%	55,1%	10,1	7,9	5,5	4,8	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	125,1	50,2	-60%	UW	2 567	0,0%	7,7%	-13,1%	95,2%	-32,8%	-11,9%	70,8%	11,2	5,2	4,2	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,9	9,9	-10%	N	9 165	3,6%	5,2%	-7,7%	33,1%	-10,3%	-5,9%	30,8%	9,5	8,4	5,2	4,9	
ММК	MMK LI	долл.	4,9	5,6	15%	OW	4 212	0,0%	1,2%	0,4%	53,1%	27,6%	2,1%	46,9%	n/a	15,8	5,4	4,5	
Polymetal	POLY LN	долл.	11,8	9,3	-21%	N	5 025	-0,3%	16,0%	15,2%	26,4%	53,2%	14,1%	38,4%	13,0	13,5	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,1	u/r		u/r	1 148	1,6%	0,0%	3,3%	12,7%	1,6%	-1,6%	14,8%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,40	u/r		u/r	282	0,4%	-3,0%	-6,8%	4,3%	-27,6%	-11,3%	-11,4%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	728	0,0%	1,6%	-2,2%	12,5%	-31,1%	-2,2%	-8,3%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,86	2,60	40%	OW	2 936	0,5%	6,4%	7,5%	26,7%	58,5%	3,6%	68,4%	0,1	0,1	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,67	0,50	-26%	N	3 930	0,7%	0,0%	-0,8%	-5,4%	13,3%	-2,4%	-0,8%	7,2	5,6	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	455	-0,3%	-1,5%	-6,6%	18,9%	2,6%	-3,6%	22,5%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,61	u/r		u/r	2 482	0,0%	-0,1%	0,8%	8,6%	-15,9%	-1,2%	-18,0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,65	u/r		u/r	349	1,1%	-1,2%	-9,7%	-11,2%	-30,2%	-2,0%	-8,5%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,111	0,060	-46%	N	2 130	1,1%	1,5%	16,3%	76,2%	68,7%	10,0%	86,0%	3,4	3,4	3,8	3,8	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,60	0,45	-25%	N	1 461	-0,3%	-3,2%	-6,3%	34,9%	11,2%	-3,8%	31,0%	2,1	2,1	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,84	u/r		u/r	26	0,5%	-3,7%	5,4%	20,4%	60,8%	-0,9%	41,8%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,03	0,90	-13%	N	760	-0,1%	-0,6%	19,4%	35,9%	17,4%	-0,6%	37,7%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-19%	N	173	-1,6%	-1,8%	4,1%	38,6%	2,1%	-3,2%	38,9%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,081	0,070	-14%	N	138	-0,1%	2,0%	7,7%	34,3%	13,5%	-1,2%	29,0%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-14%	N	78	-1,5%	-1,9%	-5,9%	39,5%	23,5%	-6,0%	48,8%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,125	0,073	-42%	N	165	7,8%	11,1%	6,4%	30,9%	61,3%	2,5%	31,6%	nm	nm	4,0	4,0	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,046	u/r		u/r	66	-1,5%	-4,6%	6,5%	58,5%	54,2%	6,5%	67,2%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,87	2,30	-20%	N	72	-1,2%	-5,1%	-4,8%	29,4%	20,6%	-6,5%	25,7%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,05	u/r		u/r	21	-0,3%	-0,3%	5,6%	14,0%	42,7%	2,7%	27,0%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,057	u/r		u/r	81	1,6%	2,5%	-9,1%	18,9%	-17,5%	-0,8%	16,6%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,50	u/r		u/r	323	-0,4%	0,7%	2,3%	30,2%	67,8%	-1,3%	25,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,040	0,030	-24%	N	30	1,5%	-10,0%	-12,6%	24,2%	23,3%	-14,5%	27,0%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	15,25	u/r		u/r	36	1,7%	-4,7%	-14,1%	26,0%	-7,9%	-2,2%	22,0%					
<b>Телекоммуникации Интернет</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,7	9,0	18%	OW	3 691	1,3%	6,4%	5,5%	34,0%	-9,5%	4,1%	29,7%	8,6	7,6	4,6	4,4	
Яндекс	YNDX US	долл.	19,1	15,3	-20%	OW	6 104	-2,9%	-2,9%	9,2%	50,9%	2,0%	-6,6%	21,6%	37,3	32,9	20,8	17,9	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,1	16,0	44%	OW	6 882	-0,5%	-1,8%	2,8%	-2,6%	-33,5%	-3,5%	-4,7%	9,8	9,6	4,2	4,1	
МТС	MTS US	долл.	9,1	12,0	32%	OW	9 361	-2,8%	-1,3%	0,0%	24,3%	-21,4%	-2,2%	46,6%	9,5	9,0	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,5	u/r		u/r	6 104	-2,5%	-3,3%	-12,8%	-4,4%	-43,0%	-8,4%	6,4%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,1	22,0	15%	UW	4 204	1,1%	0,3%	-12,4%	-1,8%	-23,8%	-5,7%	-15,3%	25,7	20,1	15,3	12,9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	98,8	112,0	13%	OW	3 842	0,3%	1,3%	3,3%	11,1%	22,4%	0,3%	9,1%	14,9	11,3	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,9	75,8	3%	OW	234	1,0%	2,8%	6,4%	13,6%	28,8%	2,9%	7,0%	14,9	11,3	4,2	4,1	
QWI	QWI US	долл.	11,6	32,5	181%	OW	699	4,2%	5,8%	-25,5%	-0,9%	-65,4%	-5,4%	-35,5%	15,4	12,4	3,2	2,7	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	78,7	65,0	-17%	OW	1 320	-2,3%	-0,3%	1,4%	47,6%	97,2%	1,6%	40,3%	-7,9	4,6	7,1	6,0	
НМТП	NOSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 149	0,6%	-0,6%	1,7%	17,0%	83,0%	-0,6%	15,9%					
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.	4,2	4,0	-4%	N	742	5,5%	2,2%	-2,9%	17,2%	-24,4%	8,8%	-8,8%	17,0	12,7	5,0	4,9	
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r		u/r	103	-1,1%	-3,8%	-11,8%	-9,8%	-23,0%	-7,0%	-14,8%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,2	u/r		u/r	611	0,2%	6,7%	0,3%	14,3%	-48,8%	-3,3%	-1,5%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	173,4	170,5	-2%	UW	7 686	4,4%	5,0%	6,7%	8,2%	13,3%	6,1%	-2,1%	8,0	7,3	6,1	5,7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,3	17,5	14%	N	5 945	-0,3%	-0,7%	3,4%	36,0%	15,9%	-1,3%	19,1%	6,3	7,1	5,3	5,5	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 500	1 568	-55%	N	2 142	-1,1%	-1,3%	-6,0%	-2,1%	57,0%	-1,4%	-7,4%	4,3	3,8	3,6	3,3	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,9	u/r		u/r	5 391	-0,5%	3,7%	-3,9%	18,5%	-5,5%	0,3%	4,8%					
Магнит	MGNT LI	долл.	35,9	u/r		u/r	16 974	-1,4%	6,7%	-10,3%	13,6%	-35,7%	3,8%	-10,7%					
Диски	DIXY RX	руб.	333,7	u/r		u/r	629	1,5%	1,1%	8,8%	23,5%	-19,8%	-0,1%	10,1%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,4	u/r		u/r	638	0,9%	-1,3%	18,5%	48,1%	-27,1%	3,0%	18,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	14,1	19,5	38%	OW	1 927	-1,4%	-1,7%	-18,3%	-13,5%	69,9%	-7,2%	2,6%	5,8	6,7	5,2	4,7	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	123,1	101,7	-17%	N	40 139	0,33%	-0,27%	1,33%	21,30%	67,85%	-0,35%	21,59%	14,7	6,9	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	84,1	76,2	-9%	N	1 269	0,3%	0,1%	1,5									

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
19.05.2016	<b>МТС:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
19.05.2016	<b>Газпром:</b> заседание совета директоров по дивидендам	
20.05.2016	<b>Русagro:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
20.05.2016	<b>Русagro:</b> годовое собрание акционеров	
26.05.2016	<b>ФосАгро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
27.05.2016	<b>Русagro:</b> закрытие реестра по дивидендам	
31.05.2016	<b>ВТБ:</b> финансовые результаты по МСФО	Апрель
31.05.2016	<b>Дикси:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Май	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
09.06.2016	<b>Магнит:</b> операционные результаты	Май
15.06.2016	<b>Дикси:</b> операционные результаты	Май
23.06.2016	<b>МТС:</b> годовое собрание акционеров	
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
25.06.2016	<b>АФК «Система»:</b> годовое собрание акционеров	
28.06.2016	<b>ВТБ:</b> финансовые результаты по МСФО	Май
Июнь	<b>Акрон:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров	
05.07.2016	<b>МТС:</b> закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	<b>Магнит:</b> операционные результаты	Июнь
14.07.2016	<b>АФК «Система»:</b> закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	<b>Дикси:</b> операционные результаты	2К16
19.07.2016	<b>Х5:</b> операционные результаты	2К16
19.07.2016	<b>Русagro:</b> операционные результаты	2К16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	2К16
21.07.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1П16
25-27.07.2016	<b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
25-28.07.2016	<b>Магнит:</b> День аналитика и инвестора	
28.07.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	<b>РусГидро:</b> закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
08-12.08.2016	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
09-10.08.2016	<b>Магнит:</b> операционные результаты	Июль
12.08.2016	<b>Дикси:</b> операционные результаты	Июль
16.08.2016	<b>Х5:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Лента:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16
18.08.2016	<b>МТС:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	<b>Русagro:</b> финансовые результаты по МСФО	2К16

Источник: данные компаний, Bloomberg

## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
16 ▶ <b>Россия:</b> ВВП	17 ▶ <b>США:</b> CPI, пром. производство ▶ <b>Россия:</b> российско-иранский экономический форум	18 ▶ <b>США:</b> публикация деталей апрельского заседания FOMC	19 ▶ <b>Мир:</b> Встреча министров финансов и глав Центробанков G-7 в Японии ▶ <b>Мир:</b> Встреча глав МИД стран НАТО в Брюсселе	20	21	22
23	24 ▶ <b>США:</b> PMI	25	26 ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования ▶ <b>Мир:</b> встреча лидеров G7 в Японии ▶ <b>Россия:</b> MSCI Russia 10/40 (ребалансировка)	27 ▶ <b>США:</b> ВВП, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	28	29
30 ▶ <b>США:</b> Выходной	31 ▶ <b>ЕС:</b> уровень безработицы ▶ <b>США:</b> доходы и расходы населения, индекс потреб. доверия от Conference Board	1 ▶ <b>США:</b> PMI ▶ <b>Китай:</b> PMI	2 ▶ <b>ЕС:</b> решение по ставке ЕЦБ	3 ▶ <b>США:</b> данные по безработице	4	5
6 ▶ <b>ЕС:</b> ВВП	7	8 ▶ <b>Китай:</b> данные по торговому балансу	9 ▶ <b>Китай:</b> выходной	10 ▶ <b>США:</b> индекс потребительского доверия Университета Мичигана ▶ <b>Россия:</b> решение по ставке ЦБ ▶ <b>Китай:</b> выходной	11	12 ▶ <b>Китай:</b> пром. производство

▶ 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.