



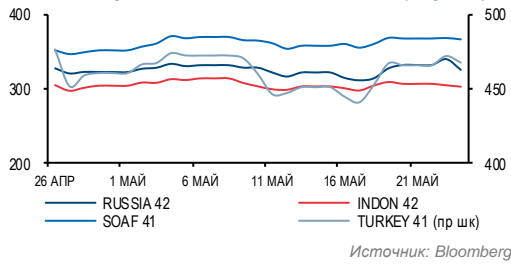
Ключевые индикаторы на 25 мая 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,114	-0,6%	2,6%
USD/RUB	66,22	-0,9%	-8,7%
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,23	-1 б.п.	71 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,31	14 б.п.	-59 б.п.
MosPrime 3M	11,42	2 б.п.	-37 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,03	6 б.п.	42 б.п.
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,86	3 б.п.	-41 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	263	-7 б.п.	-46 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,85	-1 б.п.	-73 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,52	-	-2 б.п.
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	49,16	2,0%	31,9%
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
RTS	891	1,4%	17,8%
ММВБ	1 884	0,8%	7,0%
S&P 500	2 076	1,4%	1,6%
STOXX Европе 600	344	2,2%	-5,9%
Shanghai Comp.*	2 829	0,3%	-20,1%
MSCI Asia Pacific	125	-0,9%	-5,3%

\*данные на 8:00 мск

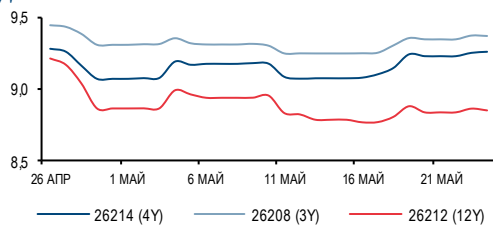
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



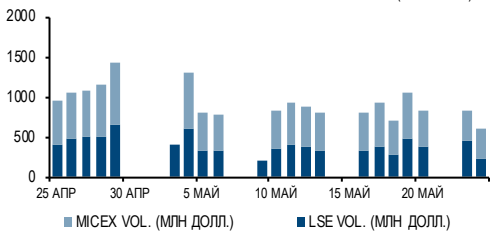
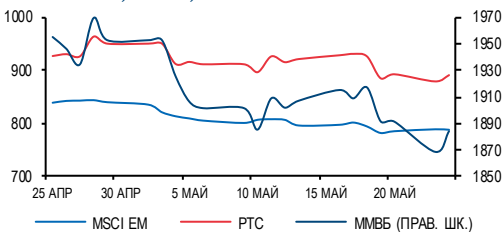
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных рынках доминирующей темой остается рост ожиданий ужесточения ДКП ФРС на заседании в июне. На этом фоне уверенно выросли как европейские площадки (FTSE100 +1,4%), отыгрывая ослабление курса евро к доллару, так и американские (S&P500 +1,4%) - на фоне сильных статданных по рынку жилья. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. и составила 1,86%.
- ✓ Россия завершила размещение 10-летних суверенных еврооблигаций на сумму 1,75 млрд долл. с доходностью 4,75%.
- ✓ Спрос на **российские еврооблигации** возобновился: доходность большинства выпусков снизилась на 1-3 б.п. Заметнее других – на дальнем отрезке суверенной кривой, где днем ранее она росла сильнее: по RUSSIA 42 (YTM 5,31%) и RUSSIA 43 (YTM 5,32%) доходность снизилась на 10-11 б.п.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** по итогам дня изменения были несущественными и разнонаправленными. Доходность ОФЗ-26212 составила 8,85%.
- ✓ Сегодня на аукционах Минфин предложит бумаги с фиксированным купоном: 10 млрд руб. по длинным ОФЗ-26218 (погашение в 2031 г.) и 10 млрд руб. по ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.)
- ✓ **Российский фондовый рынок** отскочил после падения последних дней, поддерживаемый ростом нефти и западных рынков. Индекс ММВБ прибавил 0,8% до 1884,12 п. Из голубых фишек в лидерах – ФСК (+5,7%) и Россети (+4,2%). Хорошо выросли также акции Газпрома (+1,4%) - впервые за 5 дней. Аутсайдерами дня стали привилегированные акции Сургутнефтегаза (-0,5%).

**Новости**

- ▶ Сильная отчетность **ФСК** за 1К16 по МСФО. **Позитивно для акций, нейтрально для облигаций**
- ▶ **ФосАгро** выплатит 63 руб. на акцию квартальных дивидендов. **Умеренно позитивно**

**Ключевые события дня**

- ▶ **США:** индекс деловой активности в непроизводственном секторе PMI за май (16:45 мск), динамика запасов сырой нефти от Минэнерго США (17:30 мск)

**ФСК**

Тикер	FEES RX
Цена	0,1194 РУБ.
Целевая цена	0,06 РУБ.
Потенциал роста	-50%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

**ФСК (BB+/Ba1/BBB-)**

	YTM, %	Z-SPREAD
FEESRM 8.446 03/13/19 RUB	10,11	122

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### Сильная отчетность ФСК за 1К16 по МСФО. Позитивно для акций, нейтрально для облигаций

**Новость.** ФСК опубликовала сильную отчетность по МСФО за 1К16. Выручка выросла на 23,4% г/г до 52,5 млрд руб. EBITDA, скорректированная на неденежные списания, увеличилась на 15,6% г/г и составила 28,9 млрд руб. Чистая прибыль увеличилась на 80% г/г до 16,4 млрд руб.

**Эффект на компанию.** Рост выручки от передачи электроэнергии составил 6,6% г/г за счет повышения тарифа на 7,5% с 1 июля 2015 г. Прочая выручка ФСК увеличилась с 853 млн руб. в 1К15 до 5,2 млрд руб. в 1К16 за счет оказания строительных услуг в объеме 3,0 млрд руб., а также за счет роста поступлений за технологическое присоединение к сетям с 258 млн руб. до 1,7 млрд руб. Значительное влияние на рост чистой прибыли в 1К16 оказало восстановление резерва по сомнительной дебиторской задолженности в объеме 2,7 млрд руб. по сравнению с созданием в резерва в объеме 4,1 млрд руб. по аналогичной статье в 1К15. Компания также показала снижение затрат на персонал на 10% г/г.

**Эффект на акции.** Сильные результаты ФСК позитивны для котировок акций компании. Однако основным драйвером в акциях остается интрига в дивидендах – дивидендная доходность в наиболее благоприятном для акционеров случае может достигнуть привлекательного уровня 11,7%.

**Эффект на облигации.** Показатель «чистый долг/ЕБИТДА» по итогам последних 12 месяцев составляет 2,3х, незначительно снизившись по сравнению с 2,4х на конец 2015 г., что нейтрально.

Матвей Тайц  
+7 (495) 980 43 89 (доб. 5 43 89)

## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

**ФОСАГРО**

Тикер	PHOR LI
Цена	15 ДОЛЛ.
Целевая цена	17,5 ДОЛЛ.
Потенциал роста	17%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

**ФОСАГРО (-/Ba1/BB+)**

	YTM, %	Z-SPREAD
PHORRU 4.204 02/13/18	3,24	210

### ФосАгро выплатит 63 руб. на акцию квартальных дивидендов. Умеренно позитивно

**Новость.** Совет директоров ФосАгро рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить дивиденды в размере 63 руб. на акцию (21 руб. на GDR) по итогам 1К16. Общий объем выплат может составить 8,159 млрд руб.

Внеочередное собрание акционеров ФосАгро состоится 29 июля. Датой закрытия реестра на получение дивидендов рекомендовано утвердить 10 августа.

**Эффект на компанию.** Наши ожидания и рыночный прогноз были чуть ниже – около 55-60 руб. Напомним также, что 11 июня закрывается реестр на получение финальных дивидендов за прошлый год – 57 руб. на акцию. Таким образом, всего за 2 месяца акционеры могут получить 120 рублей, доходность около 4%.

Сегодня ФосАгро отчитается по МСФО за 1К16. Ждем обновления прогноза компании на 2016 год по объемам и ценам на удобрения.

**Эффект на акции и облигации.** Доходность чуть лучше ожиданий, дивиденды продолжают выплачиваться ежеквартально, что

ожидаемо, учитывая неплохую макрообстановку для компании в 1К16. Доходность 4% за два месяца также достаточно высока. Тем не менее укрепление рубля и падение цен на удобрения заставляют нас с осторожностью смотреть на перспективы дальнейшего увеличения выплат, мы подтверждаем рейтинг «ПО РЫНКУ».

*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
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
20 мая	7	100	1,0x	10,52%
18 мая	14	50	1,0x	10,70%
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%

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%

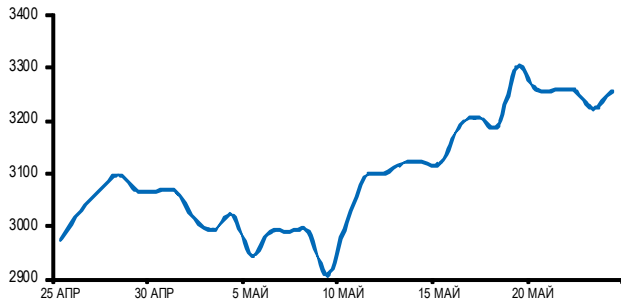
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 мая	28	1,1	1,0x	2,44%
17 мая	7	0,1	1,0x	2,47%
16 мая	28	6,2	1,0x	2,43%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

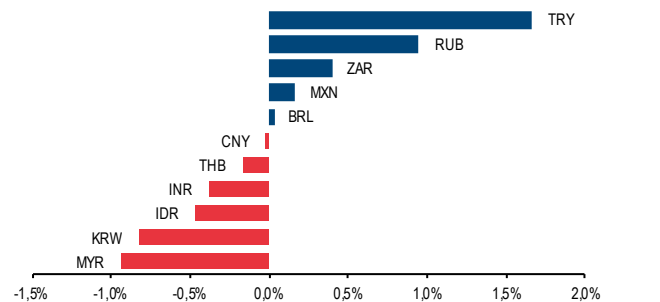
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

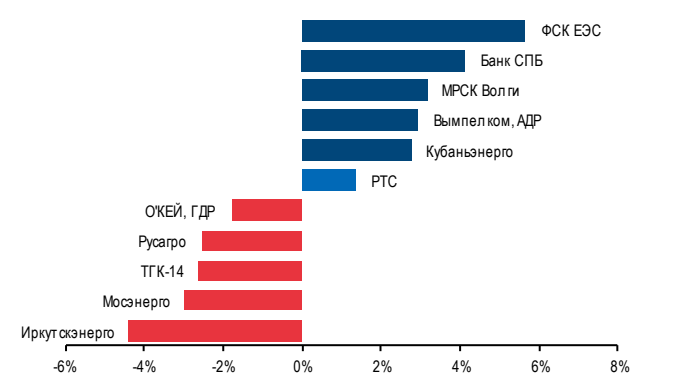
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТКС, ГДР	TCS LI	-2,05%	480	1 959	4
Россети	RSTIRX	4,17%	2 631	9 546	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.	146,4	201,2	37%	OW	52 390	1,4%	-4,7%	-8,7%	6,1%	-0,2%	-13,1%	7,5%	1,7	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	100,0	110,0	10%	OW	30 363	0,8%	2,0%	8,3%	18,1%	-2,8%	4,2%	21,7%	12,9	10,9	10,4	9,2	
Роснефть	ROSN RX	руб.	317,0	311,7	-2%	N	50 770	1,3%	-1,6%	-3,0%	13,4%	29,6%	-9,7%	25,2%	3,4	3,4	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	39,9	54,3	36%	OW	33 937	0,5%	-2,8%	-6,6%	18,9%	-21,3%	-5,9%	23,9%	12,2	8,5	3,5	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,4	26,6	-20%	UW	18 010	0,3%	-0,5%	-7,9%	-13,3%	-1,5%	-2,2%	-1,8%	6,4	7,1	-5,0	-6,1	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,5	40,5	-3%	N	4 835	-0,5%	-2,0%	-3,4%	-6,4%	6,5%	-1,1%	-6,1%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	155,0	201,2	30%	OW	11 106	0,0%	-1,2%	0,7%	7,2%	11,0%	1,7%	0,7%	2,2	2,2	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	27,4	32,1	17%	UW	9 953	-1,2%	-8,3%	-13,0%	9,8%	-23,8%	-12,6%	4,0%	6,4	5,7	4,1	3,6	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	176,6	216,9	23%	N	393	-0,2%	-4,3%	-11,5%	-4,5%	11,7%	-8,0%	-11,3%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 920	2 323	-20%	N	6 522	0,0%	-0,4%	1,7%	16,2%	44,6%	1,4%	46,9%	4,4	4,6	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 013	1 861	-8%	N	905	0,2%	0,0%	3,7%	11,9%	31,5%	8,2%	17,4%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	173 500	76 309	-56%	UW	4 077	0,4%	-14,0%	-15,4%	-12,9%	47,1%	-13,3%	-10,6%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,9	16,8	21%	OW	21 949	0,8%	-0,2%	-4,4%	21,4%	-26,5%	-6,0%	9,5%	5,5	5,4	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,11	1,60	44%	OW	8 212	0,9%	-3,6%	-1,4%	4,6%	9,3%	-0,2%	31,9%	6,2	5,2	4,8	4,3	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	101%	N	4 577	0,4%	0,0%	-17,9%	-0,4%	-47,2%	-13,3%	-1,3%	2,6	3,2	3,5	4,4	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,6	10,4	-17%	N	7 551	2,0%	-3,5%	-10,6%	29,2%	-14,9%	-7,0%	48,1%	9,7	7,5	5,3	4,6	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	122,1	50,2	-59%	UW	2 532	-0,2%	-2,4%	-15,3%	87,1%	-32,9%	-14,0%	66,7%	11,0	5,2	4,2	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,6	9,9	-6%	N	8 846	0,1%	0,0%	-15,5%	26,6%	-14,5%	-9,1%	26,2%	9,2	8,1	5,1	4,8	
ММК	MMK LI	долл.	4,9	5,6	14%	OW	4 238	2,5%	0,6%	-0,4%	50,8%	28,7%	2,7%	47,8%	n/a	15,9	5,4	4,5	
Polymetal	POLY LN	долл.	11,8	9,3	-21%	N	5 028	-1,1%	-0,5%	15,6%	26,2%	50,4%	13,9%	38,2%	13,0	13,5	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r	u/r	u/r	1 167	-0,3%	3,3%	5,0%	10,9%	5,0%	0,0%	16,7%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,43	u/r	u/r	u/r	300	0,0%	6,9%	-2,4%	12,5%	-26,3%	-5,6%	-5,7%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r	u/r	u/r	712	1,8%	-2,2%	-2,6%	7,5%	-33,3%	-4,3%	-10,3%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,93	2,60	35%	OW	3 039	0,3%	4,0%	4,7%	24,8%	56,9%	7,2%	74,1%	0,1	0,1	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,64	0,50	-22%	N	3 760	0,9%	-3,8%	-7,0%	-6,7%	11,2%	-6,7%	-5,2%	6,9	5,3	6,1	6,1	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r	u/r	u/r	460	2,1%	0,6%	-6,2%	20,5%	-0,3%	-2,7%	23,5%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,61	u/r	u/r	u/r	2 484	0,0%	0,0%	-0,7%	7,6%	-14,6%	-1,3%	-18,1%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,66	u/r	u/r	u/r	351	1,6%	1,7%	-6,5%	-10,0%	-28,2%	-1,4%	-8,0%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,119	0,060	-50%	N	2 300	5,7%	9,2%	21,5%	83,8%	77,9%	18,9%	101,0%	3,6	3,6	3,9	3,9	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,61	0,45	-27%	N	1 491	4,2%	1,7%	-2,1%	25,5%	12,2%	-1,7%	33,7%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,84	u/r	u/r	u/r	26	6,7%	0,6%	4,0%	29,1%	61,0%	-0,7%	42,0%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,04	0,90	-13%	N	762	0,1%	0,1%	17,6%	34,9%	16,3%	-0,4%	38,0%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,27	0,22	-19%	N	173	1,1%	-1,6%	6,4%	34,5%	2,9%	-3,2%	38,9%	nm	nm	4,4	4,4	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,081	0,070	-14%	N	138	1,9%	-0,1%	2,0%	33,7%	15,2%	-1,2%	29,0%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-15%	N	80	3,2%	0,2%	-5,3%	34,2%	26,7%	-4,4%	51,4%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,122	0,073	-40%	N	161	-1,2%	5,2%	1,7%	28,4%	57,2%	0,0%	28,4%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,045	u/r	u/r	u/r	65	0,2%	-3,4%	2,1%	45,3%	59,8%	4,4%	63,9%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,90	2,30	-21%	N	73	1,2%	0,0%	-1,4%	28,3%	25,5%	-5,4%	27,2%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,10	u/r	u/r	u/r	21	1,0%	0,0%	3,8%	13,1%	46,6%	3,1%	27,4%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r	u/r	u/r	75	-1,3%	-6,6%	-12,3%	5,3%	-24,5%	-8,9%	7,1%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	78,00	u/r	u/r	u/r	334	2,8%	2,9%	2,9%	36,6%	72,2%	2,0%	30,0%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-22%	N	29	0,8%	-0,8%	-14,0%	14,9%	18,4%	-16,4%	24,1%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,90	u/r	u/r	u/r	35	0,3%	-0,7%	-13,9%	23,7%	-13,6%	-4,5%	19,2%					
<b>Телекоммуникации/Интернет</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,5	9,0	20%	OW	3 619	2,5%	-0,7%	6,1%	32,7%	-9,6%	2,0%	27,1%	8,4	7,5	4,6	4,3	
Яндекс	YNDX US	долл.	19,5	15,3	-21%	OW	6 219	1,7%	-1,1%	9,1%	51,2%	5,3%	-4,8%	23,9%	38,1	33,6	21,2	18,3	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,2	16,0	43%	OW	6 913	0,5%	0,0%	1,8%	-1,8%	-32,2%	-3,0%	-4,3%	9,8	9,6	4,2	4,1	
MTC	MBT US	долл.	8,8	12,0	37%	OW	9 072	-0,5%	-5,8%	-2,2%	23,7%	-21,8%	-5,2%	42,1%	9,2	8,7	4,5	4,4	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,5	u/r	u/r	u/r	6 139	2,9%	-2,0%	-5,4%	-4,9%	-43,8%	-7,9%	7,0%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,0	22,0	16%	UW	4 171	0,0%	0,3%	-11,9%	-3,1%	-23,3%	-6,4%	-16,0%	25,5	20,0	15,2	12,8	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	97,1	112,0	15%	OW	3 779	0,6%	-1,5%	-1,6%	9,1%	21,0%	-1,5%	7,2%	14,6	11,1	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	73,5	75,8	3%	OW	233	0,5%	0,4%	2,3%	14,1%	29,0%	2,4%	6,4%	14,6	11,1	4,2	4,1	
QIWI	QIWI US	долл.	11,9	32,5	175%	OW	716	-1,2%	6,8%	-23,0%	7,6%	-62,9%	-3,1%	-34,0%	15,7	12,7	3,5	2,8	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	81,5	65,0	-20%	OW	1 368	0,4%	1,2%	6,8%	50,8%	98,3%	5,2%	45,3%	-8,1	4,7	7,2	6,1	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,4	u/r	u/r	u/r	1 136	0,0%	-0,6%	-2,8%	18,0%	61,2%	-1,7%	14,6%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r	u/r	u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,1	4,0	-3%	N	734	-1,3%	4,3%	-3,0%	15,3%	-32,5%	7,6%	-8,8%	16,8	12,6	5,0	4,9	
FESCO	FESH RX	руб.	2,3	u/r	u/r	u/r	102	0,0%	-2,4%	-15,4%	-8,6%	-24,0%	-8,3%	-15,9%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,4	u/r	u/r	u/r	642	0,0%	5,2%	5,2%	12,0%	-40,5%	1,5%	3,4%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	171,1	170,5	0%	UW	7 596	0,1%	3,0%	4,3%	5,9%	8,0%	4,7%	-3,3%	8,0	7,2	6,1	5,6	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15,0	17,5	17%	N	5 828	0,0%	-2,3%	-2,0%	26,1%	21,5%	-3,2%	16,7%	6,2	7,0	5,2	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 570	1 568	-56%	N	2 188	0,0%	0,9%	-1,0%	-1,1%	57,5%	0,6%	-5,5%	4,4	3,9	3,6	3,4	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,3	u/r	u/r	u/r	5 241	0,8%	-3,3%	-4,9%	13,5%	-3,5%	-2,5%	1,9%					
Магнит	MGNT LI	долл.	34,6	u/r	u/r	u/r	16 359	2,6%	-4,9%	-5,2%	5,7%	-38,0%	0,0%	-14,0%					
Диски	DIXY RX	руб.	316,0	u/r	u/r	u/r	596	-1,5%	-3,9%	-2,1%	15,8%	-2,1%	-5,4%	4,3%					
ОКей	OKEY LI	долл.	2,2	u/r	u/r	u/r	595	-1,8%	-6,0%	2,6%	44,9%	-35,0%	-3,9%	10,5%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	13,3	19,5	47%	OW	1 818	-1,1%	-7,0%	-17,1%	-21,5%	56,5%	-12,5%	-3,3%	5,5	6,3	4,9	4,5	
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	123,5	101,7	-18%	N	40 293	1,64%	0,64%	2,85%	18,69%	65,86%	-0,04%	21,96%	14,8	6,9	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	83,4																

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
25.05.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
25.05.2016	<b>ФосАгро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
27.05.2016	<b>Русагро:</b> закрытие реестра по дивидендам	
27-31.05.2016	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
27-31.05.2016	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
30.05.2016	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
30.05.2016	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
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>Татнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
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>Русагро:</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
Июнь	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
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

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАЙ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
23 ▶ <b>Европа:</b> министры ЕС обсудят Сирию, Ливию и их связь с Россией; публикация PMI, индекса потребительского доверия ▶ <b>США:</b> PMI	24 ▶ <b>США:</b> продажи новых домов	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
13 ▶ <b>Россия:</b> Выходной	14 ▶ <b>США:</b> данные по розничным продажам ▶ <b>ЕС:</b> пром. производство	15 ▶ <b>США:</b> пром. производство, решение FOMC по ставке	16 ▶ <b>США:</b> CPI	17	18	19

▶ 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 ответственности 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.