



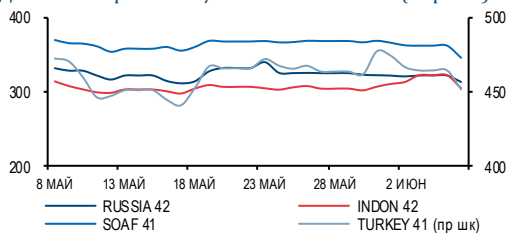
Ключевые индикаторы на 7 июня 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,136	0,3%	▲	4,6%
USD/RUB	65,53	-0,3%	▼	-9,6%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	11,07	-17 б.п.	▼	55 б.п. ▲
Междп. РЕПО Оф 3 о/п	9,60	5 б.п.	▲	-130 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,45	16 п.	▲	-34 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1У	9,69	-12 б.п.	▼	-76 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,74	4 б.п.	▲	-53 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	244	-4 б.п.	▼	-65 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	■	416 п. ▲
Оф 3-26212 (12У)	8,70	-15 б.п.	▼	-88 б.п. ▼
Оф 3 ИН (7У)	2,69	-	■	15 б.п. ▲
НЕФТЬ				
Brent, долл/барр.*	50,40	1,5%	▲	35,2% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	923	2,2%	▲	21,9% ▲
ММВБ	1916	1,5%	▲	8,8% ▲
S&P 500	2 109	0,5%	▲	3,2% ▲
STOXX Europe 600	342	0,3%	▲	-6,4% ▼
Shanghai Comp.*	2 930	-0,1%	▼	-17,2% ▼
MSCI Asia Pacific	130	0,2%	▲	-1,5% ▼

*данные на 8:00 мск

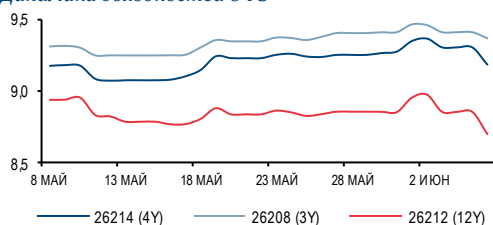
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



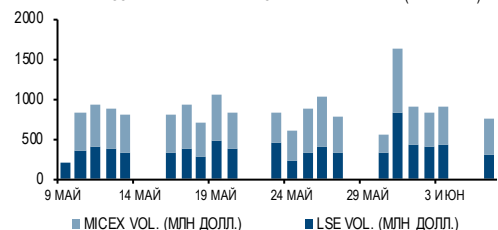
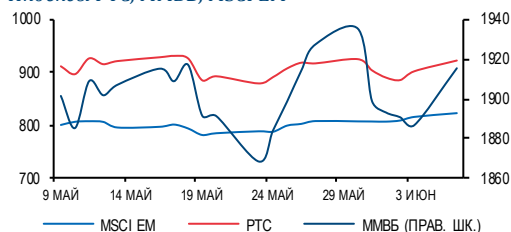
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** вчера прибавили 0,5-1% вслед за ростом цен на сырье и умеренной риторикой регуляторов. Индекс S&P 500 вплотную подходил к историческому максимуму мая 2015 г. Повышение процентных ставок в США возможно при хороших макроэкономических показателях, заявила вчера председатель ФРС Дж. Йеллен, при этом не указав временные рамки повышения. Доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 1,74%.
- ✓ Цены на нефть уверенно держатся выше 50 долл. за баррель Brent.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили укрепляться. В суверенном сегменте доходность снизилась на 2-6 б.п., составив по RUSSIA42 и RUSSIA43 5,09-5,13%. В негосударственном сегменте снижение достигло в среднем 2-4 б.п. Сильнее рынка были бумаги Газпром нефти SIBNEF18 (YTM 1,85%, -25 б.п.), SIBNEF22 (YTM 4,82%, -22 б.п.), SIBNEF23 (YTM 5,2%, -18 б.п.), а также ВымпелКома, чья доходность снизилась на 5-21 б.п. вдоль кривой.
- ✓ На **локальном рынке суверенного долга** доходность также продолжила снижаться, особенно заметно (на 12-17 б.п.) снова на длинном отрезке кривой. По ОФЗ-26212 она составила 8,7%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** вслед за нефтью, которая покорила 50 долл. за баррель, уверенно преодолел свои отметки по индексам – 900 по PTC и 1 900 по ММВБ. Отдельные бумаги на высоких объемах выстрелили на корпоративных новостях – МТС (+5,5%) на возобновлении конвертации акций в АДР (см. новость), Роснефть (+2,9%) на ожидании отчета по МСФО в среду. На 8,5% обвалились бумаги ФСК после роста на прошлой неделе.

Новости

- ▶ Предварительные детали новой стратегии **ВЭБа. Нейтрально**
- ▶ **ЛУКОЙЛ:** нейтральные результаты 1К16 по МСФО, прогноз – хороший. **Нейтрально**
- ▶ **МТС** расширяют программу конвертации акций в АДР. **Позитивно для акций, умеренно негативно для АДР**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** данные о производительности труда и стоимости рабочей силы в 1К16 (15:30 мск)
- ▶ **ЕС:** ВВП за 1К16 (12:00 мск)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

ВЭБ (BB+/-/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
VEBBNK 3.035 02/21/18 EUR	2,29	240
VEBBNK 5 3/8 02/13/17	2,50	199
VEBBNK 5.45 11/22/17	3,26	213
VEBBNK 4.224 11/21/18	3,62	262
VEBBNK 4.032 02/21/23 EUR	4,10	396
VEBBNK 6.902 07/09/20	4,60	347
VEBBNK 6.025 07/05/22	4,96	366
VEBBNK 5.942 11/21/23	5,32	392
VEBBNK 6.8 11/22/25	5,60	408

Предварительные детали новой стратегии ВЭБа. Нейтрально

Новость. Сегодня Коммерсант опубликовал основные положения новой стратегии ВЭБа, которая пока находится в процессе обсуждения в правительстве и будет ожидаемо утверждена в конце текущего месяца.

- ▶ **Ликвидность в 2016 г.** С учетом планируемого поступления средств из бюджета (150 млрд руб.), выплат по текущему портфелю (110 млрд руб.) и реализации активов (180 млрд руб., в том числе 132 млрд руб. АДР Газпрома и 18 млрд руб. акции Мосбиржи) ВЭБу может понадобиться еще 120 млрд руб. на погашение 560 млрд руб. по обязательствам в 2016 г. Средства планируется привлекать в виде депозитов клиентов.
- ▶ **Дочерние структуры.** В ближайшей перспективе из структуры ВЭБа предлагается вывести РФПИ, МСП-Банк, Фонд развития Дальнего Востока и Корпорацию развития Северного Кавказа. На более длинном горизонте будут выведены из группы банки Глобэкс Связь-банк, Проминвестбанк, БэлВЭБ и ВЭБ-Азия. При этом в структуре предлагается оставить ВЭБ-Капитал и РЭЦ.
- ▶ **Качество баланса.** Проблемные активы ВЭБа оценены в 1,5 трлн руб. (34% баланса и 58% кредитного портфеля), из них риски на 700 млрд руб. предлагается покрыть за счет госгарантий.
- ▶ **Рефинансирование долга.** Объем необходимого рефинансирования долга – 1,5 трлн руб., включая 400 млрд руб. по ВЭБ-лизингу. В 2017 г. – 440 млрд руб., в 2018 г. – 465 млрд руб. Государство должно выделить субсидию в размере 1,1 трлн руб. до 2025 г.
- ▶ **Долгосрочная потребность в ресурсах.** Ежегодную потребность ВЭБа в финансировании оценивают в 580-655 млрд руб. с учетом планируемого объема инвестиций по приоритетным направлениям (машиностроение, ВПК, инфраструктура и поддержка экспорта).

Эффект на компанию. Частично детали стратегии были ожидаемы, сюрпризы касаются работы с дочерними структурами (более широкий список на выбытие, сохранение РЭЦ). Отметим, что объем проблемных активов на балансе группы оказался несколько выше ранее звучавших оценок (до 50% портфеля). Тем не менее с учетом уже созданных резервов (763 млрд руб.) и получения госгарантий (700 млрд руб.) можно предположить, что пик резервирования для ВЭБа остался позади.

Эффект на облигации. Нейтрально.

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

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ЛУКОЙЛ: нейтральные результаты 1К16 по МСФО, прогноз – хороший. Нейтрально

Новость. ЛУКОЙЛ опубликовал нейтральные результаты за 1К16.

Эффект на компанию. Показатели отчета о прибылях и убытках оказались чуть хуже наших ожиданий. EBITDA снизилась на 27% г/г до 145 млрд руб. против консенсуса в 162 млрд руб. и нашего прогноза в 160 млрд руб. Расходы на закупку оказались выше ожиданий, не помогли и налоговые льготы – результаты ЛУКОЙЛа выглядят хуже, чем опубликованные на прошлой неделе результаты Башнефти и Газпрома.

Денежный поток – в положительной зоне, СДП составил 36 млрд руб., несмотря на 17%-ное сокращение рублевых капвложений г/г. Снижение капвложений – хороший знак, и если оно продолжится, то благоприятная ценовая конъюнктура во втором квартале позволит компании сгенерировать внушительные денежные средства.

Балансовые показатели остаются сильными – объем денежных средств составил 314 млрд руб., а размер краткосрочной задолженности – 96 млрд руб. Несмотря на то, что коэффициент «чистый долг/EBITDA» незначительно вырос до отметки 0,8х, он по-прежнему остается одним из самых низких в отрасли.

На телеконференции менеджмент компании отметил, что приватизация Башнефти пока формально не началась.

Эффект на акции. Мы не считаем, что показатели сильно отразятся на котировках компании, хотя первоначальная реакция рынка на отчет была негативной. Первый квартал 2016 г. был наиболее слабым для компаний нефтегазовой отрасли, и рост показателей во втором квартале, возможно, позволит ЛУКОЙЛу достичь намеченных показателей в 2016 г. и повысить дивиденды.

Эффект на облигации. Нейтрально. ЛУКОЙЛ показал стабильную динамику долговой нагрузки, компания остается единственной нефтегазовом секторе РФ с кредитным рейтингом инвестиционного уровня. Отметим, что ЛУКОЙЛ не планирует выходить на рынок с новыми размещениями в первой половине года, будет следить за рынком в 2П16. Долговая нагрузка компании такова, что размещения, по нашему мнению, понадобятся только в случае M&A-деятельности (см. наш [O&G Weekly](#) от 3 июня).

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ЛУКОЙЛ	
Тикер	LKOD LI
Цена	40,22 ДОЛЛ.
Целевая цена	54,3 ДОЛЛ.
Потенциал роста	35%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ЛУКОЙЛ (BBB-/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
LUKOIL 6.356 06/07/17	2,10	122
LUKOIL 3.416 04/24/18	2,56	152
LUKOIL 7¼ 11/05/19	3,34	227
LUKOIL 6 1/8 11/09/20	3,97	281
LUKOIL 6.656 06/07/22	4,39	310
LUKOIL 4.563 04/24/23	4,65	328

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

МТС

Тикер	МВТ UN
Цена	6,16 ДОЛЛ.
Целевая цена	12 ДОЛЛ.
Потенциал роста	95%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

МТС (ВВ+/Ваа3/ВВ+)	YTM	Z-SPREAD
МОВТЕЛ 8 5/8 06/22/20	4,16	304
МОВТЕЛ 5 05/30/23	4,90	353

МТС расширяют программу конвертации акций в АДР. Позитивно для акций, умеренно негативно для АДР

Новость. МТС вчера сообщили о возможности для инвесторов конвертировать 87,93 млн обыкновенных акций в 43,96 млн дополнительных АДР (4,3% капитала).

Заявки на конвертацию принимаются депозитарием (JP Morgan) с 9 по 16 июня.

Эффект на компанию: Возможность для конвертации появилась во многом благодаря переводу из АДР в акции 3,29% уставного капитала в результате ликвидации дочерней компании Mobile TeleSystems Bermuda Limited. К тому же МТС конвертировали дополнительный казначейский пакет (порядка 1%).

МТС ранее заявляли о планах погашения своего казначейского пакета в будущем.

Погашение казначейского пакета и новая конвертация не изменят лимит АДР МТС в обращении на NYSE – 398,7 млн, однако увеличат их долю в капитале по сравнению с уровнем до ликвидации дочерней компании – с 38,6% до 40,3%.

Эффект на акции: После объявления о возможности конвертации акции МТС выросли на 8%, тогда как АДР, напротив, ослабли на 3%. Сократился и спред между АДР и локальными акциями – с 14% до 6%. Заметим, что средний спред за 12 месяцев составляет 19%. Можно предположить, что рост доли АДР в структуре капитала МТС будет способствовать сужению спреда между акциями и АДР.

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
31 мая	0,15	0,2x	11,95%
24 мая	0,61	1,3x	11,47%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
03 июня	7	100	1,0x	10,60%
31 мая	35	250	1,0x	10,80%
25 мая	35	50	1,0x	10,88%
20 мая	7	100	1,0x	10,52%
18 мая	14	50	1,0x	10,70%
13 мая	7	200	1,0x	10,58%

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%
11 сентября	11,00%

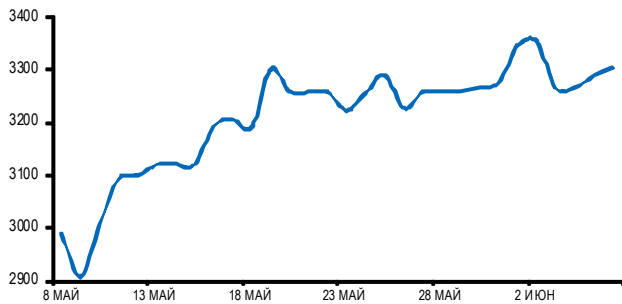
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 мая	28	3,5	1,0x	2,46%
24 мая	7	0,1	1,0x	2,43%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

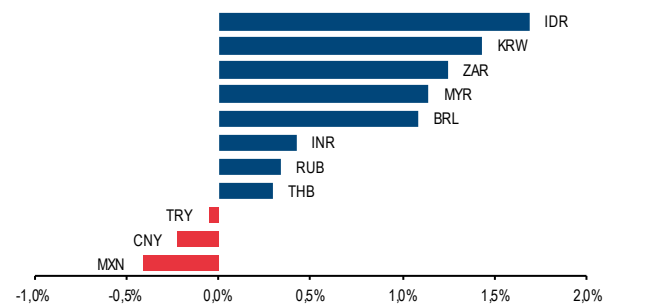
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

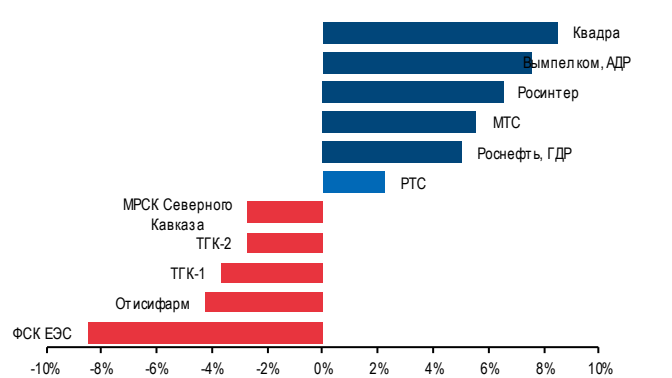
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТКС, ГДР	TCS LI	16,86%	710	7 388	10
МТС	MTSS RX	5,53%	9 470	56 435	6
РусГидро, АДР	HYDR LI	4,90%	651	2 344	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	5Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
Нефть и газ																			
Газпром	GAZP RX	руб.	146,4	201,2	37%	OW	52 907	2,1%	-2,1%	-8,1%	-2,5%	2,8%	0,6%	7,6%	1,7	1,7	1,8	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	102,4	110,0	7%	OW	31 092	2,8%	0,9%	8,6%	13,8%	5,8%	2,0%	24,7%	13,2	11,1	10,6	9,4	
Роснефть	ROSN RX	руб.	323,9	311,7	-4%	N	52 464	2,9%	0,6%	-1,6%	7,6%	36,8%	2,5%	27,9%	3,5	3,5	3,1	2,9	
Лукойл	LKOD LI	долл.	40,2	54,3	35%	OW	34 210	2,9%	-1,2%	1,1%	1,5%	-11,2%	5,2%	24,9%	12,3	8,6	3,5	3,1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,7	26,6	-21%	UW	18 373	2,0%	-0,3%	2,5%	-17,1%	5,6%	-0,3%	-0,8%	6,5	7,2	-4,8	-6,0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	41,6	40,5	-3%	N	4 901	1,5%	0,0%	1,6%	-7,9%	5,2%	0,4%	-5,9%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	158,9	201,2	27%	OW	11 497	-0,1%	1,8%	3,2%	6,9%	16,4%	1,1%	3,2%	2,3	2,3	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,5	32,1	9%	UW	11 113	3,4%	5,4%	1,3%	-1,5%	-7,4%	6,5%	12,0%	13,7	12,2	4,5	4,0	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	177,8	216,9	22%	N	11 071	1,5%	1,3%	-2,8%	-9,5%	13,5%	3,4%	-10,7%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2,947	2 323	-21%	N	6 650	0,2%	0,2%	1,8%	10,1%	50,8%	0,6%	48,2%	4,5	4,7	2,7	2,7	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	2 029	1 861	-8%	N	924	0,4%	0,2%	2,1%	8,4%	34,3%	-1,0%	18,3%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	164 500	76 309	-54%	UW	3 904	1,9%	-6,2%	-20,6%	-8,4%	22,0%	-3,2%	-15,2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,9	16,8	21%	OW	21 996	1,9%	-1,7%	3,6%	4,8%	-21,5%	-1,4%	9,8%	5,5	5,5	4,1	4,0	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,06	1,60	51%	OW	7 802	-0,7%	-5,0%	-4,6%	-5,0%	10,1%	-1,6%	23,9%	5,9	5,0	4,7	4,1	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	103%	N	4 538	-0,9%	-1,3%	-9,4%	-19,4%	-43,3%	-1,3%	-2,1%	2,6	3,1	3,5	4,4	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,3	10,4	-15%	N	7 372	1,7%	-5,4%	-6,5%	13,9%	-8,2%	-5,0%	44,5%	9,4	7,3	5,2	4,6	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	115,5	50,2	-57%	UW	2 391	3,5%	-0,9%	-11,6%	18,9%	-28,2%	4,1%	57,7%	10,4	4,9	4,1	3,7	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,5	9,9	-5%	N	8 763	3,4%	-2,2%	-4,9%	16,9%	-4,3%	0,1%	25,0%	9,1	8,0	5,0	4,8	
ММК	MMK LI	долл.	5,0	5,6	13%	OW	4 263	-0,6%	-4,6%	10,1%	40,7%	43,2%	0,1%	48,7%	n/a	16,0	5,4	4,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	12,9	9,3	-28%	N	5 554	5,2%	9,3%	29,0%	22,1%	74,2%	10,2%	52,9%	14,4	14,9	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,2	u/r		u/r	1 170	1,3%	0,2%	-1,3%	3,6%	2,6%	0,3%	17,0%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,40	u/r		u/r	285	1,0%	-3,1%	-8,0%	4,3%	-27,4%	-2,2%	-11,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,8	u/r		u/r	703	1,3%	-2,2%	-2,6%	-1,6%	-26,9%	0,9%	-11,4%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2,14	2,60	22%	OW	3 410	-0,6%	9,6%	19,6%	33,7%	85,5%	9,0%	93,2%	0,2	0,2	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,62	0,50	-19%	N	3 662	-1,2%	-6,8%	-7,9%	-8,8%	5,5%	-1,7%	-8,5%	6,6	5,1	6,0	6,0	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	455	-0,3%	-5,7%	-4,1%	10,8%	1,7%	-3,1%	21,1%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,62	u/r		u/r	2 519	-0,5%	-1,4%	-0,5%	5,7%	-8,7%	3,5%	-17,7%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,66	u/r		u/r	354	1,1%	1,9%	-2,7%	-13,5%	-27,4%	2,2%	-8,1%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,127	0,060	-53%	N	2 475	-8,5%	0,2%	18,9%	86,1%	93,8%	-2,2%	114,1%	3,9	3,9	4,0	4,0	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,59	0,45	-24%	N	1 450	-1,4%	-8,8%	-6,6%	5,1%	14,7%	-7,2%	28,7%	2,1	2,1	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,89	u/r		u/r	28	2,1%	11,3%	0,2%	25,2%	78,5%	16,2%	49,9%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1,04	0,90	-13%	N	771	-0,6%	0,9%	0,1%	29,5%	20,4%	-0,9%	38,0%	5,3	5,3	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,26	0,22	-15%	N	167	-1,0%	-3,9%	-8,3%	15,3%	-4,1%	-3,4%	32,7%	nm	nm	4,3	4,3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,083	0,070	-15%	N	142	-1,3%	-0,2%	2,5%	32,2%	16,7%	0,5%	31,4%	nm	nm	4,0	4,0	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,028	0,025	-10%	N	76	-1,8%	-2,6%	-6,5%	13,9%	2,0%	0,7%	43,4%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,125	0,073	-42%	N	167	1,2%	0,0%	3,3%	18,5%	57,2%	1,6%	31,6%	nm	nm	4,0	4,0	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	64	-0,7%	-2,5%	-2,9%	24,4%	42,2%	-2,2%	59,9%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,79	2,30	-18%	N	71	-1,6%	-3,8%	-8,4%	12,5%	23,7%	-5,4%	22,4%	1,4	1,4	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,00	u/r		u/r	21	0,0%	0,7%	-3,5%	6,8%	50,0%	0,3%	26,6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,049	u/r		u/r	70	1,9%	-4,9%	-15,4%	-3,4%	-27,5%	-2,0%	-0,6%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	75,40	u/r		u/r	326	0,5%	0,0%	-5,8%	16,0%	73,3%	0,0%	25,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-23%	N	30	-1,0%	1,6%	-10,4%	5,3%	14,6%	0,3%	25,4%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,25	u/r		u/r	34	-2,7%	-3,1%	-10,4%	15,9%	-13,1%	-3,1%	14,0%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,7	9,0	18%	OW	3 691	1,3%	0,4%	9,3%	18,6%	-0,7%	2,7%	29,7%	8,6	7,6	4,6	4,4	
Яндекс	YNDX US	долл.	21,5	15,3	-29%	OW	6 851	2,7%	7,8%	8,0%	47,6%	22,2%	4,2%	36,5%	41,5	36,6	23,3	20,1	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,5	16,0	39%	OW	7 130	2,7%	2,7%	4,6%	-6,5%	-19,6%	2,7%	-1,3%	10,0	9,8	4,3	4,1	
МТС	MTS US	долл.	9,1	12,0	31%	OW	9 444	1,6%	3,2%	-2,4%	15,0%	-2,0%	4,3%	47,9%	9,5	9,0	4,6	4,5	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 996	7,5%	4,7%	16,6%	2,0%	-28,3%	5,3%	22,0%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,2	22,0	9%	UW	4 446	3,3%	2,8%	4,7%	-5,4%	-8,2%	2,0%	-10,4%	26,9	21,1	16,0	13,4	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	96,4	112,0	16%	OW	3 790	0,3%	-0,8%	2,5%	1,8%	9,3%	-1,1%	6,5%	14,5	11,1	4,2	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	72,0	75,8	5%	OW	231	0,3%	-1,9%	2,0%	8,8%	18,0%	-1,8%	4,3%	14,5	11,1	4,2	4,1	
QIWI	QIWI US	долл.	13,2	32,5	146%	OW	799	5,4%	5,7%	22,4%	10,0%	-53,5%	7,2%	-26,4%	17,4	14,0	4,5	3,7	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	87,9	65,0	-26%	OW	1 491	-0,3%	8,5%	12,0%	33,3%	120,9%	7,6%	56,7%	-8,9	5,1	7,4	6,2	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,5	u/r		u/r	1 166	0,0%	0,9%	0,9%	17,2%	73,0%	0,9%	17,6%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	4,8	u/r		u/r	667	0,0%	-3,8%	-3,8%	-3,8%	6,7%	0,0%	-3,9%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4,1	4,0	-1%	N	724	-1,2%	-1,2%	3,9%	1,3%	-24,0%	2,4%	-11,0%	16,6	12,4	4,9	4,9	
FESCO	FESH RX	руб.	2,1	u/r		u/r	95	0,2%	-7,3%	-13,8%	-15,9%	-29,0%	-6,3%	-22,7%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,3	u/r		u/r	621	0,0%	-3,3%	6,6%	12,1%	-30,9%	0,0%	0,0%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	174,5	170,5	-2%	UW	7 821	0,6%	2,0%	6,2%	7,5%	15,9%	2,1%	-1,4%	8,2	7,4	6,2	5,7	
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,9	17,5	17%	N	5 789	2,4%	-1,7%	-3,3%	9,6%	13,7%	-0,7%	16,0%	6,2	6,9	5,1	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 715	1 568	-58%	N	2 299	-1,1%	1,1%	5,1%	0,1%	64,2%	-2,1%	-1,7%	4,6	4,1	3,8	3,5	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	20,5	u/r		u/r	5 567	1,0%	5,4%	7,1%	7,9%	13,9%	4,9%	8,2%					
Магнит	MGNT LI	долл.	34,9	u/r		u/r	16 501	1,8%	-1,1%	3,3%	-4,6%	-28,8%	-1,4%	-13,2%					
Дикси	DIXY RX	руб.	307,2	u/r		u/r	586	3,2%	-0,3%	-8,1%	17,0%	-15,8%	0,2%	1,4%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	619	2,0%	3,4%	-2,1%	43,8%	-28,1%	2,2%	15,0%					
Руссagro	AGRO LI	долл.	13,3	19,5	47%	OW	1 811	3,1%	1,9%	-7,0%	-26,0%	55,9%	0,4%	-3,6%	5,4	6,2	4,9	4,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	134,0	101,7	-24%	N	44 213	1,82%	-0,34%	11,07%	22,40%	89,76%	1,08%	32,32%	16,1	7,5	1,3	1,1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	92,1	76,2	-17%	N	1 407	2,1%	2,6%	11,3%	18,4%	92,6%	0,7%	20,4%					

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Начало июня	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
08.06.2016	Роснефть: 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	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
05.07.2016	МТС: закрытие реестра по дивидендам	2П15
11.07.2016	Магнит: операционные результаты	Июнь
14.07.2016	АФК «Система»: закрытие реестра по дивидендам	2015
18-19.07.2016	Дикси: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Х5: операционные результаты	2К16
19.07.2016	Русагро: 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
Июнь	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К16
Июль	РусГидро: закрытие реестра по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2К16
08-12.08.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К16
09-10.08.2016	Магнит: операционные результаты	Июль
12.08.2016	Дикси: операционные результаты	Июль
16.08.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
18.08.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Русагро: финансовые результаты по МСФО	2К16
26-29.08.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2К16
29-30.08.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	2К16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16
09.09.2016	Магнит: операционные результаты	Август
15-16.09.2016	Дикси: операционные результаты	Август
10.10.2016	Магнит: операционные результаты	Сентябрь

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЮНЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
6 ▶ Китай: Визит Д. Керри в Пекин Стратегический и экономический Диалог США – Китай	7 ▶ ЕС: ВВП ▶ Китай: данные по ЗВР	8 ▶ Китай: данные по торговому балансу	9 ▶ Китай: выходной, CPI, PPI	10 ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана ▶ Россия: решение ЦБ по ставке ▶ Китай: выходной	11	12 ▶ Китай: пром. производство
13 ▶ Россия: выходной	14 ▶ США: данные по розничным продажам ▶ ЕС: пром. производство	15 ▶ США: пром. производство, решение FOMC по ставке	16 ▶ США: CPI Петербургский международный экономический форум	17	18	19
20	21	22	23 ▶ США: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ Великобритания: референдум о выходе из ЕС Саммит ШОС в Ташкенте	24 ▶ США: индекс потребительского доверия Университета Мичигана, спрос на товары длительного пользования	25	26
27	28 ▶ США: ВВП, индекс потребительского доверия от Conference Board Решение Европейского совета по санкциям	29 ▶ США: доходы и расходы населения	30	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: PMI ▶ ЕС: данные по безработице	2	3

ИЮЛЬ

▶ 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 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.