



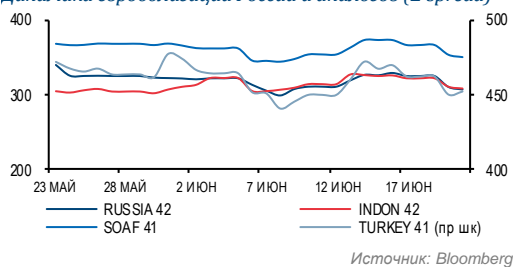
Ключевые индикаторы на 22 июня 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1.126	-0.5%	▼	3.7%
USD/RUB	63.91	-0.7%	▼	-11.9%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10.42	9 б.п.	▲	-10 б.п.
Междп. РЕПО ОФ 3 о/п	9.94	6 б.п.	▲	-96 б.п.
MosPrime 3M	11.03	-	■	-76 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.53	-2 б.п.	▼	-92 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1.71	2 б.п.	▲	-56 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	247	-2 б.п.	▼	-62 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.
ОФ 3-26212 (12У)	8.59	4 б.п.	▲	-99 б.п.
ОФ 3 ИН (7У)	2.77	-	■	23 б.п.
НЕФТЬ				
Brent, долл/барр.*	50.92	1.0%	▲	36.6%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	937	0.2%	▲	23.8%
ММВБ	1,904	0.1%	▲	8.1%
S&P 500	2,089	0.3%	▲	2.2%
STOXX Europe 600	340	0.7%	▲	-7.0%
Shanghai Comp.*	2,891	0.4%	▲	-18.3%
MSCI Asia Pacific	130	0.7%	▲	-1.7%

*данные на 8:00 мск

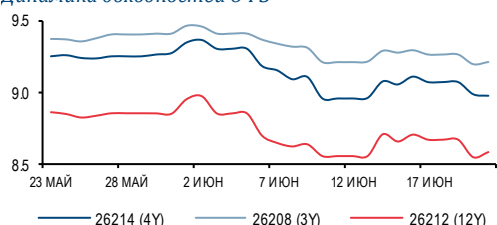
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



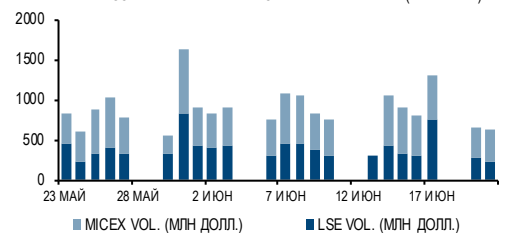
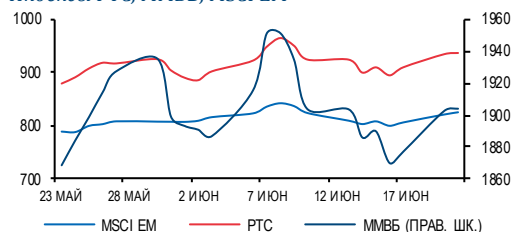
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ На **мировых фондовых рынках** продолжили доминировать позитивные настроения в преддверии референдума Brexit, однако волатильность снизилась. Европейские индексы выросли на 0,3-0,5%, американские – на 0,1-0,3%. Аппетит к риску также поддержали хорошие цифры по индексу экономических ожиданий ZEW в Германии и выступление Дж. Йеллен, в котором она подтвердила осторожный подход американского регулятора к повышению ставок. Доходность UST10 выросла на 2 б.п., составив 1,71%.
- ✓ Цены на нефть проседали в середине дня, однако под конец сессии отыграли снижение, закрывшись выше 50 долл. за баррель по сорту Brent.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижаться, хоть и незначительно: по большинству бумаг в пределах нескольких б.п. В суверенном сегменте основное укрепление на этот раз наблюдалось на среднем отрезке – доходность RUSSIA19 и RUSSIA20 опустилась на 5-6 б.п. до 2,42-3,07%. Доходность длинной RUSSIA42 составила 4,97%.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** динамика была обратной: кривая поднялась на 2-5 б.п., причем преимущественно на длинном и среднем отрезках. Доходность ОФЗ-26218 составила 8,67%.
- ✓ Сегодня на аукционах Минфин предложит 15 млрд руб. по «обычным» ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.), а также 5 млрд руб. по короткому флоатеру 24018 (погашение в 2017 г.).
- ✓ **Российский фондовый рынок** консолидировался после роста накануне на фоне волатильности на рынке нефти. Индекс ММВБ вырос на 0,1% до 1 904,02 п. Лучше рынка закрылись Роснефть (+1,5%), Норильский никель (+1,4%) и Сбербанк (+1,0%). Слабее рынка выглядели бумаги Аэрофлота (-2,8%) и МТС (-2,7%).

Новости

- ▶ Сокращенные результаты **СИБУРа** за 1К16: по-прежнему хорошие показатели, долговая нагрузка под контролем. **Позитивно**
- ▶ **Система** выкупила 1% собственных акций для корпоративных целей. **Нейтрально**
- ▶ Акционеры **Ростелекома** утвердили дивиденды и новый состав совета директоров. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Система** конвертирует акции **МТС**. **Нейтрально для Системы и долгосрочно позитивно для МТС**

Ключевые события дня

- ▶ **Еврозона:** июньский индекс потребительского доверия (17:00 мск)
- ▶ **США:** майские продажи домов на вторичном рынке (17:00 мск), недельные данные по запасам сырой нефти от Минэнерго (17:30)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

СИБУР (-/Ba1/BB+)	YTM	Z-SPREAD
SIBUR 3.914 01/31/18	2.83	179

Сокращенные результаты СИБУРа за 1К16: по-прежнему хорошие показатели, долговая нагрузка под контролем. Позитивно

Новость. СИБУР опубликовал сокращенные результаты за 1К16.

Эффект на компанию. В 1К16 выручка СИБУРа выросла на 12,5% г/г до 101,4 млрд руб. (1,4 млрд долл.) на фоне увеличения объемов производства и слабого рубля. При этом затраты на закупку ключевых видов сырья (ПНГ, жидкие углеводороды и параксилон), которые в совокупности составляют порядка 20% всех операционных расходов компании, выросли на 11,5% до 14,4 млрд руб. (~190 млн долл.).

Таким образом, мы полагаем, что, несмотря на слабые цены на нефть в 1К16 (средняя цена Brent – 33,9 долл./барр.), EBITDA СИБУРа будет не хуже уровня прошлого года. Это подтверждает способности компании финансировать свой масштабный инвестиционный проект – ЗапСиб-2 – из операционного денежного потока (см. [O&G Weekly](#) от 8 апреля).

По состоянию на 1 июня общий долг СИБУРа составил 378 млрд руб. (5,7 млрд долл.), снизившись в долларах примерно на 8% с конца 2015 г. Размер денежных средств (77 млрд руб. или 1,2 млрд долл.) значительно превысил краткосрочный долг (37 млрд руб. или ~560 млн долл.). Чистый долг составил 302 млрд руб. (4,6 млрд долл.). Доля заимствований в иностранной валюте (в основном долларах) составила 73%.

В целом долговая нагрузка СИБУРа остается умеренной и не выходит за рамки ковенантов внутренней финансовой политики: коэффициент «чистый долг/12М EBITDA» в долларах на конец 1К16 находился на уровне 2,0х по сравнению с 1,8х на конец 2015 г.

В 2015–1К16 СИБУР реструктурировал свой долговой портфель, в том числе привлек рублевые заемные средства и удлинил профиль погашения долга. На конец 1К16 порядка трети всех заемных средств СИБУРа приходилось на средства ФНБ с погашением в 2030 г.

Следующий пик погашения долга СИБУРа приходится на 2018 и 2019 гг. – 74 млрд руб. и 58 млрд руб. соответственно (по курсу на 1 июня). К этому времени ЗапСиб-2 еще не будет завершен, и мы ожидаем, что в краткосрочной перспективе компания выйдет на долговые рынки для рефинансирования.

Ранее менеджмент СИБУРа сообщал о возможности размещения еврооблигаций на 500-700 млн долл. уже в этом году, а также рублевых облигаций. Однако в ходе конференц-звонка по результатам за 1К16 финансовый директор СИБУРа сообщил, что компания пока окончательно не определилась с планами и инструментами финансирования.

Эффект на облигации. Компания подтвердила свой сильный кредитный профиль. Несмотря на некоторый рост, уровень долговой нагрузки остается умеренным, а структура долга – благоприятной и сбалансированной. При этом потенциал относительного укрепления единственных находящихся в обращении еврооблигаций SIBUR18 (YTM 2,83%) представляется ограниченным: так, спред SIBUR18-GAZPRU18 вчера составил 28 б.п., а к SIBUR18-TMENRU18 -1 б.п.

СИБУР – сокращенные результаты за 1К16, млрд руб.

	2014	2015	1К16
Средняя цена на нефть Brent, долл./барр.	98,9	52,4	33,9
Средний курс RUB/USD	38,4	61,0	74,6
Выручка	361,0	379,9	101,4
ЕБИТДА	102,8	135,6	н/д
<i>Рентабельность по EBITDA</i>	28%	36%	-
<i>Капвложения в ЗапСиб-2</i>	-21,1	-43,2	-42,7
Процентные платежи	-5,7	-14,9	н/д

Источник: данные компании, Bloomberg

СИБУР – долговая нагрузка

	31.12.2014	31.12.2015	01.06.2016
млрд руб.			
Краткосрочный долг	56,2	47,7	36,8
Долгосрочный долг	150,1	409,4	341,6
Общий долг	206,3	457,1	378,4
Денеж. средства и их эквиваленты	27,7	172,1	76,5
Чистый долг	178,6	285,1	301,9
млн. долл. США			
Краткосрочный долг	1 000	655	558
Долгосрочный долг	2 667	5 618	5 176
Общий долг	3 667	6 273	5 734
Денежные средства и их эквиваленты	492	2,361	1,159
Чистый долг	3 175	3,911	4,575
<i>Чистый долг/12М EBITDA</i>	1,18	1,76	2,00

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

*Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29*

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

Система выкупила 1% собственных акций для корпоративных целей. Нейтрально

Новость. АФК «Система» объявила о выкупе 1,02% собственных обыкновенных акций (98,25 млн) у неаффилированного продавца примерно за 2,1 млрд руб. Покупатель – Система Финанс, дочка АФК «Система».

Эффект на компанию. Общий объем квазиказначейского пакета акций Системы достиг 2,7% от уставного капитала. Мы ожидаем, что этот пакет не будет гаситься, а будет использован в сделках M&A и для мотивации управленческой команды.

Эффект на акции и облигации. Система купила акции примерно по 22 руб. за штуку, что близко к среднерыночному значению. Сделка имела внебиржевой характер. Рынок нейтрально отреагировал на событие.

СИСТЕМА		
Тикер	SSA LI	
Цена	7,74 ДОЛЛ.	
Целевая цена	9,01 ДОЛЛ.	
Потенциал роста	16%	
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА	
СИСТЕМА (ВВ/Ваз/ВВ-)		
	YTM	Z-SPREAD
AFKSRU 6.95 05/17/19	4.32	335

РОСТЕЛЕКОМ АО

Тикер	RTKM RX
Цена	93,55 РУБ.
Целевая цена	112 РУБ.
Потенциал роста	20%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

РОСТЕЛЕКОМ АП

Тикер	RTKMP RX
Цена	70,5 РУБ.
Целевая цена	75,8 РУБ.
Потенциал роста	8%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

СИСТЕМА

Тикер	SSA LI
Цена	7,74 ДОЛЛ.
Целевая цена	9,01 ДОЛЛ.
Потенциал роста	16%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

СИСТЕМА (ВВ/Вз3/ВВ-)

	YTM	Z-SPREAD
AFKSRU 6.95 05/17/19	4.32	335

МТС

Тикер	МВТ UN
Цена	8,8 ДОЛЛ.
Целевая цена	12,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	37%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

По данным на конец 1К16 на балансе корпоративного центра Системы было 33,8 млрд руб. без учета 12,9 млрд руб. на долгосрочных депозитах. Компания может себе позволить выкуп такого объема акций без ущерба своему кредитному качеству.

Сергей Васин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

Акционеры Ростелекома утвердили дивиденды и новый состав совета директоров. Умеренно позитивно

Новость. Годовое собрание акционеров Ростелекома утвердило дивиденды за 2015 г. в размере 5,92 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию. Дата закрытия реестра акционеров для получения дивидендов назначена на 8 июля.

Вновь утвержденный совет директоров был переизбран практически в полном составе – вместо представителя Росимущества Виталия Сергеевича вице-президентом Ростелекома по правовым вопросам был назначен Михаил Иржевский.

Эффект на компанию. Общая сумма дивидендов за 2015 г. составляет 16,47 млрд руб., что на 74% выше, чем выплаченные год назад 9,45 млрд руб. В конце прошлого года компания изменила дивидендную политику, привязав выплаты к свободному денежному потоку вместо чистой прибыли. В результате дивиденды значительно увеличились.

Дивидендная доходность на обыкновенную акцию составляет 6,3%, на привилегированную – 8,5%.

Изменения в совете директоров, на наш взгляд, непринципиальны и не приведут к серьезным изменениям в работе органа.

Эффект на акции: Мы ожидаем умеренно позитивной реакции рынка на информацию о дивидендах. Высокая дивидендная доходность в привилегированных акциях может привлечь внимание инвесторов.

Сергей Васин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

Система конвертирует акции МТС. Нейтрально для Системы и долгосрочно позитивно для МТС

Новость. Представитель АФК «Система», которая контролирует 51,5% акций МТС, сообщил Интерфаксу, что его компания участвует в конвертации обыкновенных акции оператора в АДР.

Банк-депозитарий МТС JPMorgan принимал предварительные заявки на конвертацию до 16 июня. Окно для конвертации 87,9 млн акций в 44,0 млн АДР (4,3% капитала) открылось во многом благодаря переводу из АДР в акции 3,29% от уставного капитала в результате ликвидации дочерней компании Mobile TeleSystems Bermuda Limited. В дополнение МТС конвертировали казначейский пакет (порядка 1%).

Эффект на компании. По нашим расчетам, в результате конвертации Система может получить от 3,6% АДР, тогда как остальные миноритарии могут претендовать на оставшиеся 0,7%. Участие Системы в конвертации ограничивает падение доли акций МТС в свободном обращении на Московской бирже ниже 9%.

Если бы Система воздержалась от участия в конвертации, доля акций на Московской бирже могла бы сократиться с оцениваемых нами 9,5%, до 5,3%. Это бы негативно отразилось на ликвидности акций оператора.

МТС (BB+/Baa3/BB+)	YTM	Z-SPREAD
MOBTEL 8 5/8 06/22/20	3.84	278
MOBTEL 5 05/30/23	4.56	324

В результате конвертации Система получит более ликвидный пакет акций МТС, а также сможет заработать на разнице в цене акций и АДР компании (по предварительным расчетам, порядка 50 млн долл.).

Эффект на акции и облигации. Акции МТС на Московской бирже отреагировали на новость падением на 3%, что объясняется разочарованностью ряда инвесторов, участвующих в конвертации. Мы полагаем, что слабость в акциях имеет временный характер и позволяет выгоднее купить актив долгосрочным инвесторам, которые выиграют от сохранения доли акций в свободном обращении, а значит, и уровня ликвидности.

АДР МТС, напротив, отреагировали 3%-ным ростом, поскольку АДР, принадлежащие Системе, снижают долю АДР в свободном обращении.

В свою очередь, как и ожидалось, реакция в бумагах Системы на событие была нейтральной.

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
14 июня	0.15	0.3x	11.45%
07 июня	0.18	1.0x	11.93%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 июня	35	100	0.9x	10.30%
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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
10 июня	10.50%
29 апреля	11.00%
18 марта	11.00%
29 января	11.00%
11 декабря	11.00%
30 октября	11.00%

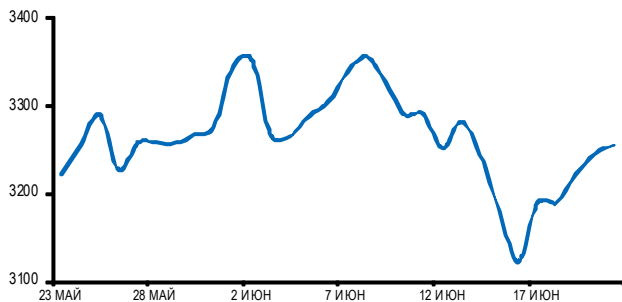
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июня	28	5.6	1.0x	2.45%
06 июня	28	4.0	1.0x	2.46%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

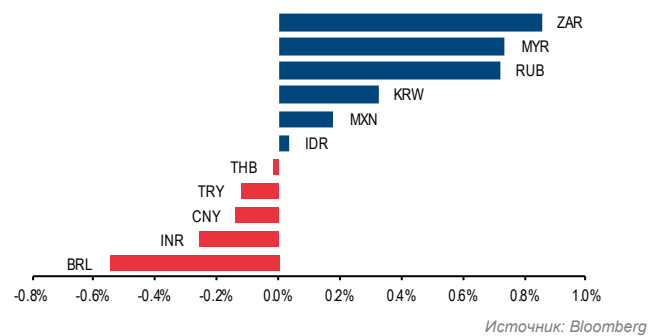
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0.5	0,9x	2.44%
04 сентября	28	0.5	0,9x	2.45%
07 августа	28	0.5	0,9x	2.44%
10 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
11 июля	28	0.5	0,9x	2.44%
17 апреля	28	1	0,5x	1.93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

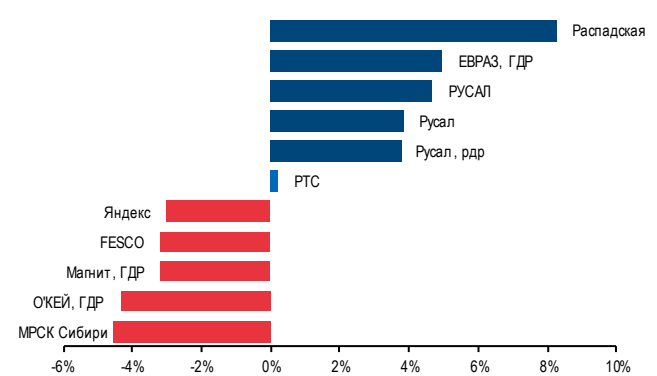
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ПИК, ГДР	PIK LI	0.00%	700	4,112	6

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.	143.5	201.2	40%	OW	53,203	0.4%	1.2%	-2.2%	-4.1%	-3.3%	-1.4%	5.5%	1.7	1.7	1.8	1.7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	104.3	110.0	5%	OW	31,669	-0.5%	0.6%	4.9%	14.0%	2.3%	3.9%	27.0%	13.4	11.3	10.8	9.5	
Роснефть	ROSN RX	руб.	341.0	311.7	-9%	N	56,574	1.5%	5.0%	5.0%	7.2%	35.5%	7.9%	34.6%	3.8	3.7	3.2	3.0	
Лукойл	LKOD LI	долл.	40.8	54.3	33%	OW	34,690	-0.4%	1.0%	0.4%	0.7%	-11.4%	6.6%	26.7%	12.5	8.7	3.6	3.1	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33.7	26.6	-21%	UW	18,874	-0.2%	-0.6%	0.3%	-15.2%	-2.8%	-0.2%	-0.7%	6.4	7.1	-4.6	-5.7	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	38.6	40.5	5%	N	4,655	-1.0%	0.1%	-7.5%	-12.2%	-9.6%	-6.9%	-12.7%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	158.5	201.2	27%	OW	11,763	0.3%	2.3%	1.3%	7.4%	16.3%	0.9%	2.9%	2.3	2.4	1.6	1.5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30.1	32.1	7%	UW	11,342	-1.3%	3.5%	6.4%	-5.4%	-7.5%	8.7%	14.3%	14.1	12.5	4.6	4.1	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	176.8	216.9	23%	N	11,420	0.2%	0.8%	-0.8%	-10.8%	13.1%	2.9%	-11.2%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2,967	2,323	-22%	N	6,868	-0.8%	0.6%	0.6%	12.8%	51.9%	1.3%	49.3%	4.6	4.8	2.8	2.8	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1,900	1,861	-2%	N	886	-1.2%	-2.6%	-5.1%	0.6%	30.9%	-7.3%	10.8%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	167,200	76,309	-54%	UW	4,070	1.5%	-3.3%	-7.6%	-7.7%	27.2%	-1.7%	-13.8%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13.0	16.8	29%	OW	20,540	0.5%	-1.7%	-6.8%	-7.2%	-27.5%	-7.9%	2.5%	5.1	5.1	3.8	3.7	
Алроса	ALRS RX	долл.	1.14	1.60	40%	OW	8,430	0.2%	4.4%	-0.7%	3.2%	16.2%	3.8%	30.7%	6.4	5.4	4.9	4.3	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2.3	4.7	106%	N	4,465	3.6%	-0.9%	-5.4%	-17.1%	-47.6%	-3.0%	-3.8%	2.6	3.1	3.6	4.6	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12.5	10.4	-17%	N	7,492	-0.8%	3.7%	-2.3%	1.6%	-10.1%	-3.5%	46.9%	9.6	7.5	5.3	4.6	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	129.1	50.2	-61%	UW	2,691	5.0%	9.4%	8.6%	47.9%	-12.1%	16.3%	76.3%	11.7	5.5	4.3	3.8	
Северсталь	SVST LI	долл.	10.3	9.9	-4%	N	8,629	-0.4%	2.3%	-3.2%	-1.0%	-7.8%	-1.4%	23.1%	9.0	7.9	5.0	4.7	
ММК	MMK LI	долл.	5.1	5.6	11%	OW	4,341	0.8%	4.1%	4.3%	20.7%	45.3%	1.9%	51.4%	n/a	16.3	5.5	4.6	
Polymetal	POLY LN	долл.	12.6	9.3	-26%	N	5,365	-1.0%	0.4%	5.4%	19.1%	61.9%	5.7%	46.6%	13.9	14.4	6.7	7.2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3.3	u/r		u/r	1,204	-1.5%	-0.2%	2.9%	12.1%	2.4%	3.2%	20.4%					
Распадская	RASP RX	долл.	0.41	u/r		u/r	291	8.3%	4.4%	-3.5%	5.0%	-28.8%	-2.5%	-11.9%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2.9	u/r		u/r	718	-2.4%	-0.9%	1.8%	-5.1%	-31.7%	3.0%	-9.5%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2.49	2.60	4%	OW	4,070	-2.0%	6.5%	29.7%	46.9%	112.4%	27.0%	125.1%	0.2	0.2	0.2	0.2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0.61	0.50	-18%	N	3,686	2.8%	3.5%	-6.7%	-12.8%	4.9%	-3.6%	-10.2%	6.5	5.0	5.9	5.9	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0.27	u/r		u/r	475	-1.7%	3.5%	0.8%	3.0%	-5.4%	-1.4%	23.1%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2.75	u/r		u/r	2,715	-0.5%	2.8%	4.6%	5.1%	-3.7%	8.8%	-13.5%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0.67	u/r		u/r	371	0.2%	1.1%	3.2%	-11.8%	-32.2%	4.4%	-5.2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0.142	0.060	-58%	N	2,834	0.7%	9.2%	26.8%	72.9%	115.5%	9.2%	139.1%	4.3	4.3	4.2	4.2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0.63	0.45	-29%	N	1,601	0.1%	8.3%	7.9%	7.6%	27.7%	0.0%	38.6%	2.3	2.3	4.2	4.2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	1.19	u/r		u/r	39	36.8%	36.8%	48.2%	68.1%	140.4%	55.6%	100.7%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	1.04	0.90	-14%	N	795	0.2%	0.3%	1.6%	29.6%	16.4%	-0.2%	38.9%	5.4	5.4	3.4	3.4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0.25	0.22	-11%	N	163	-0.8%	0.4%	-9.4%	2.9%	-4.6%	-7.8%	26.6%	nm	nm	4.3	4.3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0.082	0.070	-15%	N	145	0.1%	0.5%	2.6%	36.7%	16.9%	0.4%	31.2%	nm	nm	4.0	4.0	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0.029	0.025	-14%	N	81	0.9%	9.2%	-0.3%	12.6%	16.7%	4.7%	49.1%	nm	nm	2.4	2.4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0.138	0.073	-47%	N	188	2.2%	9.1%	9.1%	22.8%	62.5%	11.8%	44.7%	nm	nm	4.1	4.1	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0.047	u/r		u/r	70	0.2%	5.2%	1.5%	6.9%	50.8%	4.0%	70.1%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2.90	2.30	-21%	N	75	0.5%	2.3%	0.9%	-2.4%	-13.0%	-1.7%	27.2%	1.5	1.5	2.2	2.2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15.10	u/r		u/r	22	0.0%	-2.9%	1.0%	7.5%	16.2%	1.0%	27.4%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0.048	u/r		u/r	71	-4.6%	-1.2%	-12.7%	-5.9%	-22.7%	-3.0%	-1.7%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	73.70	u/r		u/r	326	-0.9%	-0.4%	-2.9%	14.6%	72.6%	-2.3%	22.8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0.041	0.030	-26%	N	32	1.5%	4.6%	5.1%	-11.7%	24.4%	4.1%	30.2%	nm	nm	5.0	5.0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14.30	u/r		u/r	35	0.7%	2.9%	-4.4%	7.1%	-12.0%	-2.7%	14.4%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7.7	9.0	16%	OW	3,735	0.7%	-0.8%	4.5%	20.4%	-6.6%	3.9%	31.2%	8.7	7.7	4.6	4.4	
Яндекс	YNDX US	долл.	21.5	15.3	-29%	OW	6,877	-1.2%	2.0%	12.1%	41.1%	32.5%	4.6%	37.0%	40.6	35.8	22.8	19.6	
Мегафон	MFON LI	долл.	11.2	16.0	43%	OW	6,913	0.9%	2.3%	1.8%	-1.8%	-24.7%	-0.5%	-4.3%	9.5	9.3	4.1	4.0	
МТС	MTS US	долл.	8.8	12.0	37%	OW	9,082	2.3%	-0.3%	-0.7%	8.0%	-14.7%	0.3%	42.2%	8.9	8.4	4.4	4.2	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3.8	u/r		u/r	6,611	0.8%	4.4%	10.5%	6.0%	-31.7%	-0.5%	15.2%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20.0	22.0	10%	UW	4,402	0.0%	1.5%	4.4%	-6.8%	-6.7%	1.0%	-11.3%	25.9	20.3	15.5	13.0	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	93.6	112.0	20%	OW	3,771	0.6%	-1.6%	-2.0%	-2.1%	2.8%	-4.1%	3.3%	14.1	10.7	4.1	4.0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	70.5	75.8	8%	OW	231	1.7%	1.1%	-2.6%	4.8%	11.8%	-3.9%	2.1%	14.1	10.7	4.1	4.0	
QIWI	QIWI US	долл.	13.6	32.5	139%	OW	823	-0.7%	3.8%	10.3%	-7.8%	-53.3%	10.5%	-24.1%	17.5	14.1	4.8	3.9	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	83.5	65.0	-22%	OW	1,452	-2.8%	-0.6%	6.0%	13.3%	115.4%	2.2%	48.9%	-8.6	5.0	7.3	6.2	
НМТП	NCSP LI	долл.	5.2	u/r		u/r	1,335	0.0%	11.8%	16.2%	31.5%	116.2%	15.6%	34.7%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	4.8	u/r		u/r	667	0.0%	0.0%	-3.8%	-3.8%	6.7%	0.0%	-3.9%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	4.1	4.0	-2%	N	733	0.0%	-2.4%	-2.4%	-2.4%	-19.0%	3.7%	-9.9%	16.8	12.6	5.0	4.9	
FESCO	FESH RX	руб.	1.7	u/r		u/r	77	-3.2%	-3.2%	-27.1%	-34.9%	-48.9%	-25.3%	-38.4%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3.0	u/r		u/r	573	0.0%	5.3%	-10.7%	-4.8%	-38.5%	-7.7%	-7.7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	189.6	170.5	-10%	UW	8,713	-1.9%	6.1%	12.2%	15.6%	26.8%	10.9%	7.1%	9.1	8.3	6.7	6.2	
Фосагро	PHOR LI	долл.	15.0	17.5	17%	N	5,809	-0.6%	4.2%	-1.6%	5.3%	18.2%	-0.3%	16.3%	6.2	6.9	5.2	5.4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3,435	1,568	-54%	N	2,180	-2.1%	-3.2%	-3.1%	-8.8%	56.5%	-9.5%	-9.1%	4.4	3.9	3.6	3.4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19.3	u/r		u/r	5,228	0.1%	0.5%	-1.0%	-8.6%	9.4%	-1.5%	1.6%					
Магнит	MGNT LI	долл.	31.2	u/r		u/r	14,728	-3.2%	-1.6%	-7.4%	-26.4%	-42.4%	-12.0%	-22.6%					
Дикси	DIXY RX	руб.	300.0	u/r		u/r	586	1.1%	-1.4%	-8.0%	-2.7%	-13.2%	-2.1%	-1.0%					
Окей	OKEY LI	долл.	2.2	u/r		u/r	592	-4.4%	-4.4%	-4.1%	20.2%	-18.5%	-2.2%	10.0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	15.0	19.5	30%	OW	2,050	3.5%	11.9%	7.5%	-16.2%	74.4%	13.6%	9.1%	5.9	6.9	5.4	4.9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	133.4	101.7	-24%	N	45,083	0.95%	4.97%	9.43%	19.64%	85.26%	0.63%	31.73%	16.0	7.5	1.3	1.1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	90.5	76.2	-16%	N	1,417	-0.5%	2.0%	9.2%									

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
23.06.2016	МТС: годовое собрание акционеров	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1К16
23.06.2016	ЛУКОЙЛ: годовое собрание акционеров	
25.06.2016	АФК «Система»: годовое собрание акционеров	
28.06.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	Май
30.06.2016	Газпром: годовое собрание акционеров	
30.06.2016	Башнефть: годовое собрание акционеров	
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
11.07.2016	НОВАТЭК: операционные результаты	2К16
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	
27.07.2016	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2К16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	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
20	21 ▶ ЕС: Выступление Марио Драги в Европарламенте	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 Россия и Китай: визит ВВП в Китай	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
4 Россия: ВВП	5 ▶ Россия: CPI ▶ ЕС: данные по розничным продажам	6 ▶ США: PMI	7 ▶ Китай: данные по ЗВР	8 ▶ США: данные по безработице	9	10 ▶ Китай: CPI
11	12 ▶ Россия: данные по торговому балансу	13 ▶ Китай: данные по торговому балансу	14	15 ▶ Китай: ВВП ▶ США: CPI, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	16	17

ИЮЛЬ

▶ 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.