



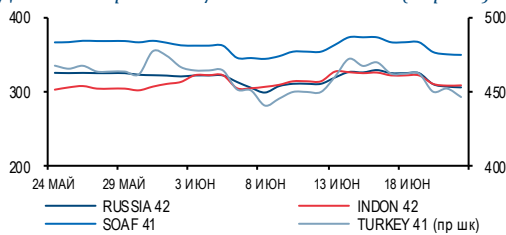
Ключевые индикаторы на 23 июня 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,130	0,4%	▲ 4,1%
USD/RUB	64,34	0,7%	▲ -11,3%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,26	-16 б.п.	▼ -26 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,32	-62 б.п.	▼ -158 б.п.
MosPrime 3М	11,03	-	■ -76 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,47	-6 б.п.	▼ -98 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,69	-2 б.п.	▼ -58 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	244	-3 б.п.	▼ -65 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	■ 41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,58	-1 б.п.	▼ -101 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,77	0 б.п.	▲ 23 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	50,14	-1,5%	▼ 34,5%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
RTS	927	-1,1%	▼ 22,5%
ММВБ	1 897	-0,4%	▼ 7,7%
S&P 500	2 085	-0,2%	▼ 2,0%
STOXX Европе 600	341	0,4%	▲ -6,7%
Shanghai Comp.*	2 882	-0,8%	▼ -18,6%
MSCI Asia Pacific	130	-0,1%	▼ -1,8%

*данные на 8:00 мск

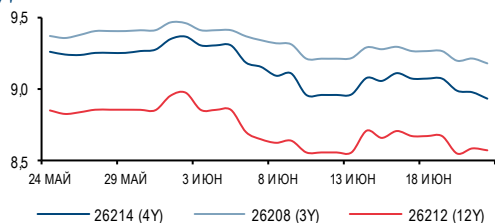
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



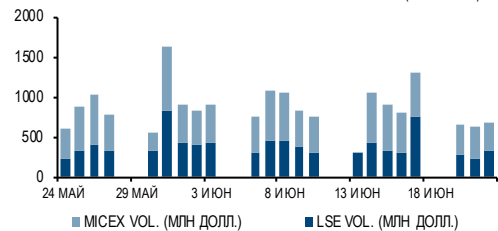
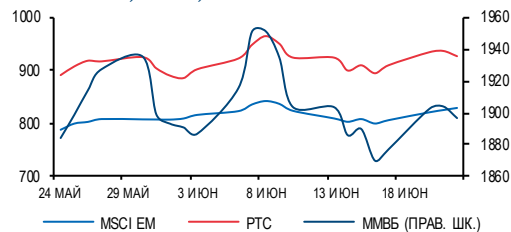
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы RTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки**, пребывая в ожидании результатов голосования по выходу Великобритании из Евросоюза, менялись слабо и разнонаправленно – американские площадки закрылись в небольшом минусе, европейские – прибавили около 0,5%. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п., составив 1,69%.
- ✓ Нефть утром дорожала, но после публикации данных о запасах в США, показавших падение меньше ожиданий, вернулась ниже 50 долл. за барр. Brent.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжила снижаться: в суверенном сегменте – на 2-6 б.п., сконцентрировавшись на коротком отрезке кривой, доходность длинной RUSSIA 42 составила 5,0% (-2 б.п.). В негосударственном сегменте доходность большинства бумаг опустилась на 4-6 б.п.
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** кривая опустилась еще на 2-8 б.п., основное снижение пришлось на средний отрезок, доходность ОФЗ-26217 упала на 13 б.п. до 8,81%. Доходность длинных ОФЗ-26218 – сократилась на 2 б.п. до 8,66%.
- ✓ Вчера на аукционах Минфин полностью разместил 15 млрд руб. по ОФЗ-26217 (погашение в 2021 г.), а также 5 млрд руб. по флоатеру 24018 (погашение в 2017 г.) при двукратном переспросе и с доходностью 8,81% и 10,8% соответственно.
- ✓ **Российский фондовый рынок** завершил день в минусе после падения нефти вечером, хотя в первой половине дня наблюдались попытки вырасти. Объемы торгов при этом минимальные – как и во всем мире, инвесторы ждут результатов референдума в Великобритании. Традиционно выделялся Сбербанк (+1,1%), а вот Магнит, напротив, возобновил движение вниз (-2,5%).

Новости

- ▶ Статистика ЦБ РФ по **банковскому сектору** за май
- ▶ **Уралкалий**: слабый отчет за 1К16, но акции поддерживает выкуп. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС**: референдум о выходе Великобритании из Европейского союза
- ▶ **США**: заявки на пособие по безработице (15:30 мск), продажи новых домов, опережающий индекс от Conference Board (17:00 мск)
- ▶ **РФ**: Саммит ШОС

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Статистика ЦБ РФ по банковскому сектору за май

Новость. ЦБ РФ опубликовал статистику по банковскому сектору за май (данные на 01/06/16). Основные моменты:

- ▶ сокращение корпоративного кредитного портфеля: корпоративные кредиты -1,5% м/м (-2,4%, здесь и далее в скобках без учета валютной переоценки), розничные кредиты +0,2% м/м (+0,1%);
- ▶ динамика депозитов позитивна: розничные депозиты +1,1% м/м (+0,4%), корпоративные депозиты +1,3% м/м (0,0%);
- ▶ сохранение позитивной рентабельности: доналоговая прибыль – 68 млрд руб. (235,0 млрд руб. за 5М16 при рентабельности капитала 6,2%);
- ▶ качество кредитного портфеля ухудшилось по сравнению с предыдущим месяцем за счет сокращения портфеля: доля просроченных кредитов в корпоративном сегменте - 6,8% (+0,1 п.п.), в розничном сегменте – 8,6% (+0,2 п.п.);
- ▶ объем фондирования ЦБ сократился на 4,4% м/м, а его доля в пассивах опустилась до 3,7%, при этом увеличился объем требований банков к ЦБ РФ на 19,5% (доля в активах выросла с 2,2% до 2,6%);
- ▶ объем валютных кредитов юрлицам сократился за месяц на 10,3 млрд долл. до 165,9 млрд долл. Валютные депозиты также снижались, однако существенно медленнее: корпоративные вклады -2,8 млрд долл. м/м до 182,7 млрд долл., розничные депозиты -0,6 млрд долл. до 91,7 млрд долл.

Эффект на сектор. Активность в мае была сезонно низкой, однако это не исказило сохраняющийся акцент на сбережениях: депозиты вновь опередили кредиты. С позиции качества активов и рентабельности все остается без заметных отклонений от тренда последних месяцев.

Тренд на дедолларизацию корпоративного кредитного портфеля усилился после ужесточения регулирования в то время как на стороне валютного фондирования ситуация остается более стабильной, что поддерживает валютную ликвидность сектора на высоком уровне.

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

ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

УРАЛКАЛИЙ

Тикер	URKA RX
Цена	183,6 РУБ.
Целевая цена	170,5 РУБ.
Потенциал роста	-7%
Рекомендация	ХУЖЕ РЫНКА

Уралкалий: слабый отчет за 1К16, но акции поддерживает выкуп. Нейтрально

Новость. Уралкалий опубликовал отчет по МСФО за 1К16.

Эффект на компанию. В 1К16 выручка компании снизилась как в результате падения объемов продаж (-8% г/г, причем все падение пришлось на экспорт), так и в результате снижения цен (-23% г/г экспортной цены калия). Чистая выручка в результате сократилась на 28% г/г. В результате падения EBITDA показатель чистый долг/EBITDA превысил 3x (2,85x на конец 2015 года).

УРАЛКАЛИЙ (-Ba2/BB-)	YTM, %	Z-SPREAD
URKARM 3.723 04/30/18	3,65	266

Напомним, однако, что в марте 2016 года компания привлекла у Сбербанка кредитные линии на 7 и 10 лет общим объемом 3,9 млрд долл. (60% общего долга на конец 2015 г.), кроме того, у Уралкалия не выбрана кредитная линия на 1,5 млрд долл. Таким образом, компания способна рефинансировать долг в 2016-2018 гг. без выхода на публичные рынки капитала. В этом году компании осталось погасить около 0,8 млрд долл. долга.

Компания отметила ухудшение спроса на калийные удобрения практически на всех важных рынках, потенциальное улучшение ситуации может начаться, пожалуй, только в 3 квартале текущего года. Уралкалий прогнозирует объем мирового потребления на уровне 58-60 млн тонн (61 млн т в 2015 году). Кроме того, компания ожидает заключения контракта с Индией, возможно даже раньше, чем с Китаем.

Эффект на акции и облигации. Выкуп акций продолжает оказывать поддержку бумагам компании – уже выкуплено около 1% (точное раскрытие последует чуть позже). Кроме того, возможны дальнейшие действия по выкупу акций у крупных акционеров. Тем не менее, мы отмечаем риск понижения листинга акций компании и полного их выкупа. Рекомендация «ХУЖЕ РЫНКА» остается без изменений.

Премия по евробондам компании относительно аналогов последовательно растет с марта – спред URKARM 18 – PHORRU 18 вчера составлял 89 б.п., при средних 76 б.п. за последние 12 месяцев и 10-20 б.п. на протяжении февраля-марта 2016 г. Продолжающееся увеличение премии связано, скорее всего, с потенциальным планом компании продолжить выкуп акций с рынка и у других акционеров, что предполагает рост долговой нагрузки до высокой, и это давление может сохраниться.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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

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%

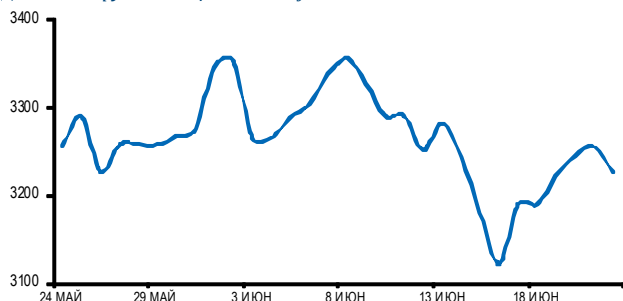
Аукционы валютного РЕПО

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

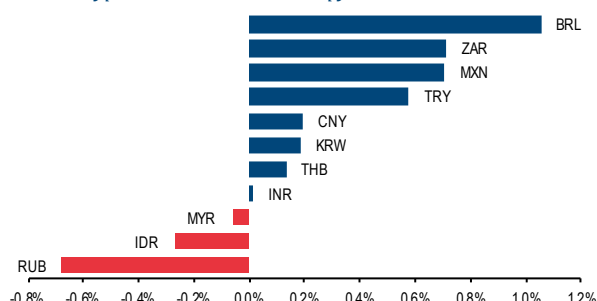
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

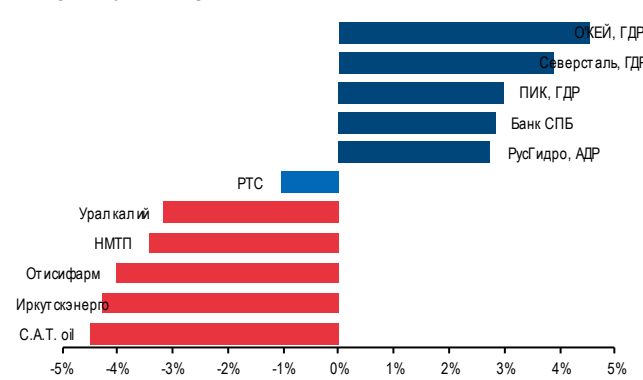
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП	NMTRRX	-3,43%	131	530	4
Татнефть, АДР	ATADLI	1,86%	9 117	31 186	3

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.	143,0	201,2	41%	OW	52 551	-0,4%	1,0%	-0,9%	-2,1%	-2,2%	-1,7%	5,1%	1,7	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	105,0	110,0	5%	OW	31 881	0,7%	2,3%	5,9%	18,0%	3,9%	4,6%	27,8%	13,5	11,4	10,8	9,6	
Роснефть	ROSN RX	руб.	337,8	311,7	-8%	N	55 566	-0,9%	4,6%	7,9%	9,2%	35,1%	6,9%	33,4%	3,7	3,7	3,2	3,0	
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,5	54,3	31%	OW	35 273	1,7%	2,4%	4,4%	5,8%	-9,3%	8,4%	28,8%	12,7	8,9	3,6	3,2	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,2	26,6	-20%	UW	18 412	-1,6%	-2,0%	-0,2%	-15,4%	-2,1%	-1,8%	-2,3%	6,3	7,0	4,7	-5,9	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	38,7	40,5	5%	N	4 621	0,1%	1,4%	-7,4%	-12,3%	-8,0%	-6,8%	-12,6%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	159,1	201,2	26%	OW	11 710	0,4%	1,9%	2,7%	7,1%	16,8%	1,3%	3,4%	2,3	2,4	1,6	1,5	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,7	32,1	5%	UW	11 539	1,9%	3,4%	10,6%	-2,0%	-6,5%	10,8%	16,4%	14,3	12,6	4,7	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	175,6	216,9	24%	N	11 469	-0,7%	1,9%	-0,8%	-11,0%	11,1%	2,2%	-11,8%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 988	2 323	-22%	N	6 856	0,7%	1,0%	2,3%	14,4%	54,0%	2,0%	50,3%	4,6	4,8	2,8	2,8	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 910	1 861	-3%	N	883	0,5%	-1,1%	-4,9%	2,0%	33,1%	-6,8%	11,4%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	164 500	76 309	-54%	UW	3 970	-1,6%	-5,2%	-4,8%	-10,6%	27,2%	-3,2%	-15,2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,0	16,8	29%	OW	20 572	0,2%	-0,5%	-5,5%	-3,7%	-26,1%	-7,8%	2,7%	5,1	5,1	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,11	1,60	44%	OW	8 174	-2,2%	3,7%	-2,3%	0,4%	13,1%	1,5%	27,8%	6,2	5,2	4,8	4,2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	4,7	104%	N	4 504	-0,4%	0,4%	-0,9%	-14,2%	-44,2%	-2,1%	-3,0%	2,6	3,1	3,6	4,6	
НЛМК	NLMK LI	долл.	12,8	10,4	-19%	N	7 671	2,4%	6,2%	3,6%	4,9%	-7,6%	-1,2%	50,4%	9,8	7,6	5,4	4,7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	128,0	50,2	-61%	UW	2 689	-0,9%	2,3%	4,7%	43,7%	-8,4%	15,3%	74,7%	11,7	5,5	4,3	3,8	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,7	9,9	-7%	N	8 964	3,9%	7,3%	1,4%	4,8%	-4,1%	2,4%	27,9%	9,3	8,2	5,1	4,9	
ММК	MMK LI	долл.	5,0	5,6	14%	OW	4 255	-2,0%	1,0%	2,9%	16,5%	42,5%	-0,1%	48,4%	n/a	16,0	5,4	4,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	12,5	9,3	-26%	N	5 365	-0,8%	-1,2%	4,2%	19,4%	63,2%	4,9%	45,5%	13,9	14,4	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,3	u/r		u/r	1 204	0,0%	1,3%	2,9%	14,0%	2,2%	3,2%	20,4%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,41	u/r		u/r	289	0,3%	5,0%	-6,2%	4,9%	-2,4%	-2,2%	-11,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,8	u/r		u/r	699	-2,6%	-3,3%	0,0%	-6,2%	-34,1%	0,4%	-11,9%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2,54	2,60	2%	OW	4 121	2,1%	7,3%	32,5%	49,5%	116,1%	29,7%	129,9%	0,2	0,2	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,60	0,50	-17%	N	3 610	-1,2%	2,5%	-5,6%	-12,9%	5,6%	-4,8%	-11,3%	6,4	5,0	5,9	5,9	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,27	u/r		u/r	466	-1,1%	1,0%	0,7%	0,2%	0,2%	-6,3%	21,8%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	2,73	u/r		u/r	2 672	-0,7%	0,9%	4,8%	3,6%	-4,3%	8,0%	-14,1%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,67	u/r		u/r	365	-0,8%	-2,6%	2,8%	-12,7%	-32,1%	3,6%	-6,9%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,140	0,060	-57%	N	2 767	-1,5%	1,4%	23,7%	68,7%	114,2%	7,6%	135,4%	4,2	4,2	4,1	4,1	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,62	0,45	-27%	N	1 544	-2,7%	3,4%	5,0%	3,6%	24,8%	-2,8%	34,8%	2,2	2,2	4,2	4,2	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	1,19	u/r		u/r	38	-0,1%	35,6%	50,7%	69,9%	140,2%	55,4%	100,5%					
МОЭСК	MSRS RX	руб.	1,04	0,90	-14%	N	789	0,2%	0,4%	1,0%	29,1%	16,7%	0,0%	39,2%	5,4	5,4	3,4	3,4	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,25	0,22	-11%	N	162	-0,2%	0,4%	-8,0%	1,2%	-3,9%	-8,0%	26,3%	nm	nm	4,3	4,3	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,082	0,070	-15%	N	144	-0,4%	-0,1%	3,3%	36,3%	16,6%	0,0%	30,7%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-13%	N	79	-1,2%	7,5%	0,4%	8,2%	15,1%	3,4%	47,3%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,140	0,073	-48%	N	190	1,8%	12,5%	13,4%	19,7%	64,7%	13,8%	47,4%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,047	u/r		u/r	69	-0,2%	5,0%	3,8%	6,9%	55,0%	3,8%	69,7%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,89	2,30	-20%	N	74	-0,3%	3,2%	0,9%	-5,3%	-10,3%	-2,0%	26,8%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,20	u/r		u/r	22	0,7%	-1,3%	1,7%	8,6%	20,6%	1,7%	28,3%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,049	u/r		u/r	72	1,9%	0,0%	-7,7%	-4,1%	-19,8%	-1,2%	0,2%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	73,90	u/r		u/r	324	0,3%	1,1%	-2,6%	14,0%	71,9%	-2,0%	23,2%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,040	0,030	-25%	N	31	-1,5%	3,1%	4,2%	-13,4%	24,3%	2,6%	28,3%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	14,40	u/r		u/r	35	0,7%	2,1%	-3,0%	2,5%	-9,2%	-2,0%	15,2%					
Телекоммуникации/Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,8	9,0	16%	OW	3 759	0,7%	0,0%	6,4%	25,0%	-7,0%	4,6%	32,0%	8,8	7,8	4,6	4,4	
Яндекс	YNDX US	долл.	21,8	15,3	-30%	OW	6 960	1,2%	2,9%	13,8%	45,5%	36,9%	5,8%	38,7%	41,4	36,5	23,3	20,0	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,1	16,0	45%	OW	6 851	-0,9%	1,4%	-0,5%	-1,8%	-24,8%	-1,3%	-5,2%	9,5	9,3	4,1	4,0	
MTC	MBT US	долл.	8,7	12,0	39%	OW	8 948	-1,5%	-1,8%	-1,8%	12,9%	-13,8%	-1,1%	40,1%	8,8	8,3	4,4	4,2	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 664	0,8%	4,7%	11,7%	-0,8%	-29,4%	0,3%	16,2%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,5	22,0	7%	UW	4 512	2,5%	3,5%	8,2%	-4,7%	-4,3%	3,5%	-9,1%	26,8	21,0	15,9	13,4	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	93,9	112,0	19%	OW	3 752	0,3%	-1,8%	-2,7%	-2,7%	4,8%	-3,7%	3,7%	14,1	10,7	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	70,0	75,8	8%	OW	228	-0,7%	-0,4%	-4,2%	4,0%	11,0%	-4,6%	1,4%	14,1	10,7	4,1	4,0	
QIWI	QIWI US	долл.	13,7	32,5	137%	OW	828	0,6%	0,9%	14,3%	-3,9%	-53,8%	11,1%	-23,7%	17,7	14,3	4,9	4,0	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	84,2	65,0	-23%	OW	1 451	0,8%	-0,4%	3,7%	15,4%	115,6%	3,0%	50,0%	-8,6	5,0	7,3	6,2	
НМТП	NCSP LI	долл.	5,2	u/r		u/r	1 335	0,0%	11,8%	17,5%	31,5%	114,0%	15,6%	34,7%					
Трансконтейнер	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.	4,2	4,0	-5%	N	751	2,4%	-2,3%	1,0%	2,2%	-14,3%	6,2%	-7,7%	17,2	12,9	5,0	5,0	
FESCO	FESH RX	руб.	1,7	u/r		u/r	76	-0,3%	-6,5%	-27,0%	-36,3%	-47,3%	-25,5%	-38,6%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	573	0,0%	5,3%	-10,7%	-4,8%	-44,3%	-7,7%	-7,7%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	183,6	170,5	-7%	UW	8 366	-3,2%	2,0%	7,4%	11,2%	24,5%	7,3%	3,7%	8,8	7,9	6,5	6,0	
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,8	17,5	18%	N	5 743	-1,1%	3,0%	-1,5%	5,2%	15,0%	-1,5%	15,0%	6,1	6,9	5,1	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 405	1 568	-54%	N	2 142	-0,9%	-4,6%	-4,6%	-11,0%	51,5%	-10,3%	-9,9%	4,3	3,8	3,6	3,3	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,4	u/r		u/r	5 258	0,6%	-2,0%	1,1%	-6,5%	10,0%	-1,0%	2,2%					
Магнит	MGNT LI	долл.	31,0	u/r		u/r	14 638	-0,6%	-3,3%	-8,2%	-25,1%	-43,0%	-12,5%	-23,0%					
Дикси	DIXY RX	руб.	297,7	u/r		u/r	577	-0,8%	-1,1%	-7,2%	1,5%	-11,9%	-2,9%	-1,8%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	619	4,6%	0,0%	2,2%	29,2%	-13,2%	2,2%	15,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	15,0	19,5	30%	OW	2 050	0,0%	9,1%	11,5%	-16,7%	78,6%	13,6%	9,1%	6,0	6,9	5,4	4,9	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	134,8	101,7	-25%	N	45 175	1,06%	3,79%	10,95%	23,57%	87,21%	1,70%	33,13%	16,1	7,5	1,3	1,1	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	91,9	76,2	-17%	N	1 426	1,6%	1,6%	11,2%	1								

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
17-18.10.2016	Дикси: операционные результаты	Сентябрь
18.10.2016	Х5: операционные и финансовые результаты по МСФО	3К16

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 Владимира Путина 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: ИПЦ ▶ ЕС: данные по розничным продажам	6 ▶ США: PMI	7 ▶ Китай: данные по ЗВР	8 ▶ США: данные по безработице	9	10 ▶ Китай: ИПЦ
11	12 ▶ Россия: данные по торговому балансу	13 ▶ Китай: данные по торговому балансу	14	15 ▶ Китай: ВВП ▶ США: ИПЦ, индекс потребительского доверия Университета Мичигана	16	17

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 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.