



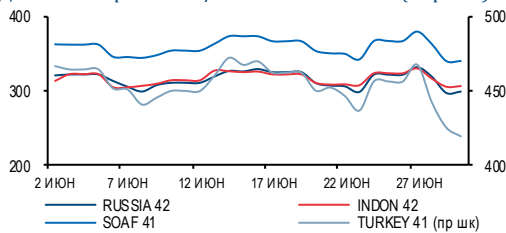
Ключевые индикаторы на 1 июля 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,107	-0,5%	2,0%
USD/RUB	63,94	0,4%	-11,8%
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,38	-10 б.п.	-14 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	8,26	-1 б.п.	-264 б.п.
MosPrime 3М	10,99	-1 б.п.	-80 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,47	-7 б.п.	-99 б.п.
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,47	-5 б.п.	-80 б.п.
Russia \$ 5Y CDS	233	-1 б.п.	-76 б.п.
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п.
ОФЗ-26212 (12Y)	8,28	-13 б.п.	-130 б.п.
ОФЗ ИН (7Y)	2,74	2 б.п.	20 б.п.
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	50,09	0,2%	34,4%
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTS	931	-0,1%	22,9%
ММВБ	1 891	0,2%	7,4%
S&P 500	2 099	1,4%	2,7%
STOXX Europe 600	330	1,0%	-9,8%
Shanghai Comp.*	2 935	0,2%	-17,1%
MSCI Asia Pacific	129	1,0%	-2,3%

*данные на 8:00 мск

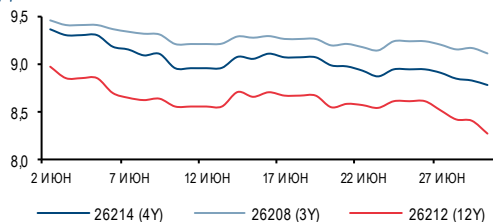
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



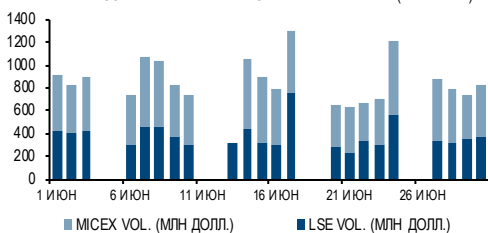
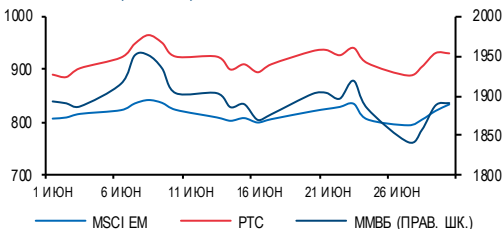
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTS, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках был еще один позитивный день: европейские рынки выросли в среднем на 2%, американские – на 1,4%. Покупки поддержали заявления банка Англии о возможном смягчении монетарной политики в связи с Brexit. Доходность UST10 снизилась на 5 б.п. и составила 1,47%.
- ✓ **Цены на нефть** при этом скорректировались ниже 50 долл./барр. по сорту Brent на фоне укрепления доллара.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжают укрепляться: доходности снизились на 3-15 б.п. В суверенном сегменте движения незначительные, на длинном отрезке доходность RUSSIA 42 и RUSSIA 43 прибавила 2 б.п. до 4,70-4,75%. В корпоративном сегменте в среднем на 5 б.п. снизилась доходность выпусков Сбербанка.
- ✓ **В локальном сегменте суверенного долга** снижение доходности было более активным в коротком отрезке – на 1-6 б.п. по большинству выпусков. При этом доходность длинных ОФЗ-26218 составила 8,39% (-14 б.п.).
- ✓ **Российский фондовый рынок** консолидировался в отсутствие свежих драйверов: продолжение роста на западных рынках сбалансировалось падением нефти после двухдневного ралли. Индекс ММВБ прибавил 0,2%. В лидерах второй день подряд были акции Магнита (+3,6%), также выросли бумаги Интер РАО (+3,0%) и Аэрофлота (+2,5%). Хуже рынка закрылись компании финансового сектора: Сбербанк (-0,7%), Мосбиржа (-1,1%), ВТБ (-1,0%).

Новости

- ▶ **Газпром:** индексации тарифа на транспортировку газа для независимых производителей в 2016 г. **Умеренно негативно**
- ▶ **Газпром нефть:** дивиденды за 2016 г. могут составить 9 руб./акц. **Позитивно**
- ▶ **НОВАТЭК** наращивает ресурсную базу на полуострове Гыдан. **Умеренно позитивно**
- ▶ **Башнефть:** приватизация по-прежнему планируется в 2016 г. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** индекс производственной активности PMI за июнь (16:45 мск). июньский индекс производственной активности ISM (17:00 мск)
- ▶ **Еврозона:** индекс производственной активности PMI за июнь (11:00 мск), уровень безработицы (12:00 мск)

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ГАЗПРОМ

Тикер	GAZP RX
Цена	139,5 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	44%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Газпром (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM	Z-SPREAD
GAZPRU 5.136 03/22/17 EUR	1,00	82
GAZPRU 3.755 03/15/17 EUR	1,13	89
GAZPRU 6.212 11/22/16	1,13	72
GAZPRU 5.44 11/02/17 EUR	1,25	131
GAZPRU 6.605 02/13/18 EUR	1,47	159
GAZPRU 4.625 10/15/18	1,55	174
GAZPRU 3.7 07/25/18 EUR	1,60	178
GAZPRU 3 3/8 11/30/18 CHF	1,96	281
GAZPRU 2.85 10/25/19 CHF	2,26	302
GAZPRU 3.389 03/20/20 EUR	2,33	250
GAZPRU 8.146 04/11/18	2,39	150
GAZPRU 3.6 02/26/21 EUR	2,71	281
GAZPRU 9% 04/23/19	3,31	251
GAZPRU 4.364 03/21/25 EUR	3,40	315
GAZPRU 3.85 02/06/20	3,48	263
GAZPRU 5.338 09/25/20 GBP	3,93	338
GAZPRU 5.999 01/23/21	3,94	301
GAZPRU 4.95 07/19/22	4,21	316
GAZPRU 6.51 03/07/22	4,27	325
GAZPRU 4.95 02/06/28	5,11	371
GAZPRU 7.288 08/16/37	5,87	426
GAZPRU 8 5/8 04/28/34	6,08	454

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

Тикер	SIBN RX
Цена	161,4 РУБ.
Целевая цена	201,2 РУБ.
Потенциал роста	25%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ГАЗПРОМ НЕФТЬ (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM	Z-SPREAD
SIBNEF 2.933 04/26/18 EUR	1,47	163
SIBNEF 4 3/8 09/19/22	4,52	345
SIBNEF 6 11/27/23	4,78	363

Газпром: индексации тарифа на транспортировку газа для независимых производителей в 2016 г. Умеренно негативно

Новость. По данным агентства «Интерфакс», ФАС не будет индексировать тариф на транспортировку газа для независимых производителей в 2016 г., Газпром предлагал повысить тарифы на транспортировку газа на 2% с 1 июля, что соответствует индексации внутренних цен на газ промышленных потребителей.

В 2015 г. тариф на транспортировку газа для независимых производителей был повышен на 2% с 1 июля по сравнению с индексацией цен на газ промышленных потребителей на 7,5%.

Эффект на компанию. Данное решение окажет давление на выручку Газпрома в 2016 г., однако этот эффект будет ограничен, на наш взгляд, т.к. услуги по транспортировке составляют лишь порядка 3% от выручки Группы.

Вместе с тем тенденция замедления темпов индексации тарифов на транспортировку относительно темпов повышения регулируемых цен на газ указывает на риск ухудшения экономики транспортного бизнеса Газпрома в долгосрочной перспективе. Текущий уровень транспортных тарифов недостаточен для обеспечения требуемой доходности по инвестициям в расширение и модернизацию трубопроводной системы Группы.

Эффект на акции. Мы полагаем, что данная новость умеренно негативна для акций Газпрома.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

Газпром нефть: дивиденды за 2016 г. могут составить 9 руб./акц. Позитивно

Новость. Агентство «Интерфакс» сообщило вчера, цитируя главу Газпром нефти Александра Дюкова, что компания может выплатить дивиденды за 2016 г. в размере 9 руб./акц., если макроэкономическая ситуация не изменится. При этом Газпром нефть в своей дивидендной политике не планирует повышать дивидендную планку до 25%.

Эффект на компанию. Действующая дивидендная политика Газпром нефти предполагает направление на дивиденды не менее 15% финансового результата компании по МСФО или 25% чистой прибыли по РСБУ. Вместе с тем последние три года Газпром нефть направляет на дивиденды 25% чистой прибыли по МСФО.

Размер дивидендов Газпром нефти существенно зависит от волатильности курса рубля. При расчете дивидендов компания не делает корректировок на неденежные прибыль/убытки от курсовых разниц, которые возникают преимущественно в результате переоценки долга (~75% в иностранной валюте).

В 1К16, несмотря на слабую ценовую конъюнктуру, Газпром нефть показала неплохую чистую прибыль по МСФО, выше уровня 1К15. В 2К16 финансовый результат компании, как ожидается, улучшится благодаря восстановлению цен на нефть. Кроме того, в 1П16 произошло значительное укрепление рубля – курс RUB/USD составил 64,3 руб. на конец 1П16 по сравнению с 72,9 руб. на конец 2015 г.

Все это указывает на неплохие промежуточные дивиденды за 1П16, по нашей оценке, более 5 руб./акц. что сопоставимо с размером дивидендов за 1П15 (5,92 руб./акц.). Прогноз годовых дивидендов менеджмента в 9 руб./акц. предполагает текущую дивидендную доходность в 5,6%.

Эффект на акции. Мы полагаем, что данная новость позитивна для акций Газпром нефти, которая традиционно предлагает привлекательную дивидендную доходность и показывает сильные операционные и финансовые показатели.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	102 ДОЛЛ.
Целевая цена	110 ДОЛЛ.
Потенциал роста	8%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM	Z-SPREAD
NVTKRM 6.604 02/03/21	4,06	313
NVTKRM 4.422 12/13/22	4,26	317
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	10,04	38

НОВАТЭК наращивает ресурсную базу на полуострове Гыдан. Умеренно позитивно

Новость. НОВАТЭК сообщил, что дочернее общество компании получило право пользования недрами Западно-Солпатынского, Северо-Танамского и Нявуяхского участков, расположенных в центральной части полуострова Гыдан (Ямало-Ненецкий АО) с целью геологического изучения. Лицензии выдаются сроком на 7 лет.

По состоянию на 1 января 2016 г. извлекаемые ресурсы лицензионных участков по российской классификации составляют 560 млрд куб. м газа и около 57 млн тонн жидких углеводородов.

Эффект на компанию. Расширение ресурсной базы НОВАТЭКа на Гыданском полуострове может способствовать реализации проекта компании по строительству второго СПГ на соседнем полуострове Ямал («Арктик СПГ-2»).

В настоящее время «Арктик СПГ-2» находится в стадии изучения: в этом году НОВАТЭК планирует закончить технологическую концепцию проекта. Изначально предполагалось строительство завода в три очереди, каждая мощностью по 5,5 млн тонн СПГ, с началом строительства в 2018 г. и запуском первой очереди в 2022 г. Однако решения по параметрам проекта пока нет, возможно, это будут линии мощностью по 6 млн тонн.

К участию в проекте «Арктик СПГ-2» проявляли интерес партнеры НОВАТЭКа по Ямал СПГ – китайская CNPC и французская Total.

Эффект на акции. Мы полагаем, что данная новость позитивна для акций НОВАТЭКа, т.к. предполагает сохранение высоких темпов роста компании. Вместе с тем, учитывая раннюю стадию проработки проекта «Арктик СПГ-2», мы полагаем что ее эффект будет умеренным в текущий момент.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

Башнефть: приватизация по-прежнему планируется в 2016 г. Нейтрально

Новость. В рамках ГОСА Башнефти руководство компании сообщило, что, по всем планам правительства, приватизация компании должна быть завершена до конца этого года, но может быть перенесена на 2017 г. в случае негативной ситуации на рынках.

Глава Башнефти Александр Корсик отметил, что справедливой считает рыночную стоимость компании, которая на сегодняшний день составляет 7,5 млрд долл. (500 млрд руб.).

Отдельно руководство Башнефти сообщило, что вопрос о выплате промежуточных дивидендов за 1П16 не рассматривался.

Эффект на компанию. Ранее ЛУКОЙЛ, один из ключевых возможных претендентов на Башнефть, сообщал, что оценивает компанию в 4,5 млрд долл. Разница в оценках, на наш взгляд, может стать причиной откладывания сроков приватизации Башнефти. Однако окончательное решение остается за правительством, которое будет ориентироваться на цены на нефть и параметры бюджета.

Мы не исключаем, что в преддверии приватизации Башнефть заплатит щедрые дивиденды за 2016 г. Ранее компания повысила коэффициент дивидендных выплат по МСФО за 2015 г. с 35% до 50%.

Эффект на акции. Мы полагаем, что ожидания приватизации и/или привлекательных дивидендов будут продолжать поддерживать интерес инвесторов к акциям Башнефти.

*Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29*



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июня	0,37	0,6x	11,26%
21 июня	0,36	0,5x	11,24%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 июня	14	100	1,0x	10,20%
28 июня	35	50	0,8x	10,33%
21 июня	35	30	1,0x	10,30%
14 июня	35	100	0,9x	10,30%
03 июня	7	100	1,0x	10,60%
31 мая	35	250	1,0x	10,80%

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%

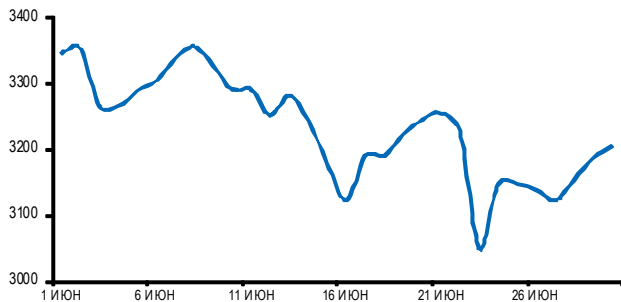
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 июня	28	3,0	0,9x	2,45%
20 июня	28	0,5	1,0x	2,45%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

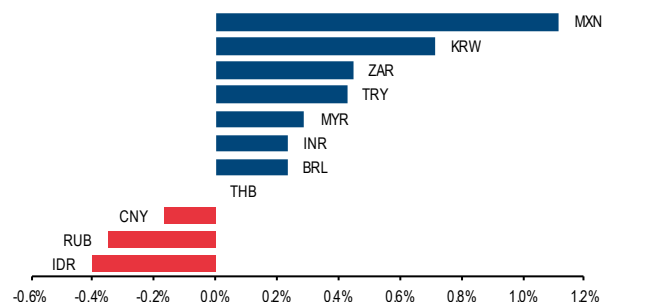
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

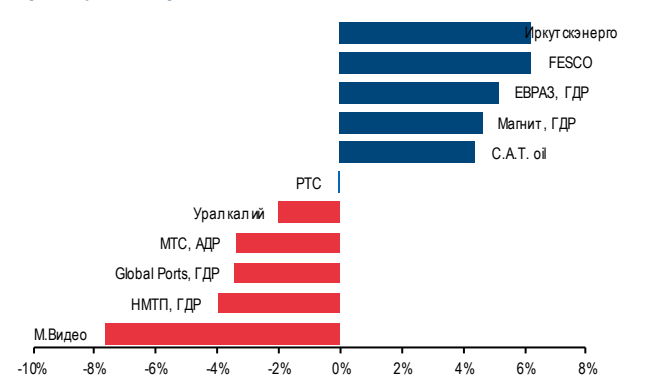
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ТрансКонтейнер	TRCN RX	3,19%	51	2 391	47
Русал	RUAL RX	1,05%	1 183	6 977	6
Сургутнефтегаз, АДР	SGGD LI	-0,49%	5 987	18 525	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.	139,5	201,2	44%	OW	51 715	-0,4%	-3,3%	-3,6%	-5,2%	-4,1%	0,0%	2,5%	1,6	1,6	1,7	1,7	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	102,0	110,0	8%	OW	30 970	0,4%	-2,3%	3,3%	17,2%	-0,1%	0,0%	24,2%	13,1	11,1	10,6	9,3	
Роснефть	ROSN RX	руб.	330,0	311,7	-6%	N	54 714	-0,5%	-5,2%	5,4%	9,3%	42,2%	0,0%	30,3%	3,7	3,6	3,2	3,0	
Лукойл	LKOD LI	долл.	41,8	54,3	30%	OW	35 528	0,7%	-0,6%	7,3%	8,8%	-4,6%	0,0%	29,7%	12,8	8,9	3,6	3,2	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	33,2	26,6	-20%	UW	18 558	-0,1%	-0,7%	-0,4%	-16,2%	1,7%	0,0%	-2,3%	6,3	7,0	4,7	-5,8	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	38,4	40,5	5%	N	4 627	0,0%	-0,3%	-7,3%	-14,5%	-8,6%	0,0%	-13,2%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	161,4	201,2	25%	OW	11 968	0,5%	-0,3%	3,2%	8,1%	18,3%	0,0%	4,8%	2,4	2,4	1,7	1,6	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,7	32,1	4%	UW	11 566	0,8%	1,0%	11,2%	-2,0%	-4,1%	0,0%	16,6%	14,4	12,8	4,7	4,2	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	176,5	216,9	23%	N	11 706	-0,2%	-0,6%	1,7%	-11,5%	12,1%	0,0%	-11,4%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 930	2 323	-21%	N	6 776	-0,4%	-1,9%	-0,1%	14,7%	51,7%	0,0%	47,4%	4,5	4,7	2,8	2,8	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 902	1 861	-2%	N	886	0,1%	-0,1%	-6,8%	4,8%	35,8%	0,0%	10,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	166 500	76 309	-54%	UW	4 050	-1,7%	0,4%	-3,4%	-8,3%	26,9%	0,0%	-14,2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,3	16,8	26%	OW	21 031	0,5%	2,2%	-3,1%	7,2%	-19,9%	0,0%	4,9%	5,2	5,2	3,9	3,8	
Алроса	ALRS RX	долл.	1,08	1,60	48%	OW	7 983	-0,3%	-3,0%	-2,3%	-1,4%	9,6%	0,0%	23,9%	6,0	5,1	4,8	4,2	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,3	u/r		u/r	4 523	1,8%	1,8%	-0,4%	-11,5%	-40,2%	0,0%	-2,5%	2,6	3,1	3,6	4,5	
НЛМК	NLMK LI	долл.	13,0	10,4	-20%	N	7 791	0,0%	2,4%	4,0%	2,4%	-2,6%	0,0%	52,8%	10,0	7,8	5,4	4,7	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	137,2	50,2	-63%	UW	2 593	5,1%	2,4%	21,1%	52,9%	13,4%	0,0%	87,3%	11,3	5,3	4,2	3,8	
Северсталь	SVST LI	долл.	10,9	9,9	-10%	N	9 165	0,4%	2,8%	9,2%	1,3%	3,5%	0,0%	30,8%	9,5	8,4	5,2	4,9	
ММК	MMK LI	долл.	4,8	5,6	16%	OW	4 152	-1,1%	-3,3%	2,6%	11,2%	42,1%	0,0%	44,8%	n/a	15,6	5,3	4,5	
Polymetal	POLY LN	долл.	13,9	9,3	-33%	N	5 942	3,3%	20,3%	26,1%	56,3%	112,1%	0,0%	79,1%	15,4	16,0	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	3,4	u/r		u/r	1 241	-1,5%	3,1%	9,5%	17,3%	6,0%	0,0%	24,1%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,45	u/r		u/r	313	3,5%	3,6%	7,9%	20,7%	-20,4%	0,0%	-4,9%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,7	u/r		u/r	677	-0,2%	-3,7%	-4,4%	-7,6%	-35,7%	0,0%	-14,7%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	2,52	2,60	3%	OW	4 122	3,0%	-2,9%	29,2%	37,9%	107,3%	0,0%	128,2%	0,2	0,2	0,2	0,2	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,62	0,50	-19%	N	3 726	2,7%	2,2%	-2,5%	-10,5%	12,1%	0,0%	-9,3%	6,6	5,1	6,0	6,0	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	483	0,8%	2,4%	1,4%	1,4%	-0,7%	0,0%	25,2%					
Э.ON Россия	EOBR RX	руб.	0,00	u/r		u/r	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,67	u/r		u/r	371	0,5%	0,5%	3,9%	-9,6%	-21,6%	0,0%	-5,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,157	0,060	-62%	N	3 121	2,3%	11,0%	21,7%	84,6%	141,3%	0,0%	163,5%	4,8	4,8	4,4	4,4	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,62	0,45	-27%	N	1 901	1,6%	1,4%	3,4%	8,4%	29,0%	0,0%	35,4%	2,7	2,7	4,3	4,3	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	1,25	u/r		u/r	41	9,6%	5,3%	46,9%	79,2%	162,4%	0,0%	110,6%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,89	0,90	1%	N	679	-0,9%	-4,0%	-14,2%	10,3%	3,0%	0,0%	18,8%	4,6	4,6	3,3	3,3	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,24	0,22	-6%	N	155	-0,4%	-4,1%	-12,5%	-5,1%	-10,1%	0,0%	20,4%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,075	0,070	-7%	N	132	0,0%	-9,5%	-9,9%	22,0%	3,2%	0,0%	19,4%	nm	nm	3,9	3,9	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,029	0,025	-14%	N	81	0,0%	3,6%	-2,2%	14,4%	21,8%	0,0%	49,4%	nm	nm	2,4	2,4	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,125	0,073	-42%	N	171	-0,8%	1,2%	0,8%	10,1%	65,6%	0,0%	31,6%	nm	nm	4,0	4,0	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,043	u/r		u/r	64	-0,2%	-8,3%	-5,5%	5,4%	46,9%	0,0%	56,6%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,90	2,30	-21%	N	75	0,4%	1,2%	0,0%	-6,8%	-2,9%	0,0%	27,0%	1,5	1,5	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	15,10	u/r		u/r	22	0,0%	-0,7%	1,0%	4,9%	26,9%	0,0%	27,4%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	76	1,8%	4,5%	4,7%	-2,1%	-16,6%	0,0%	4,3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	74,80	u/r		u/r	331	0,1%	1,8%	0,0%	14,4%	76,8%	0,0%	24,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,036	0,030	-17%	N	28	-1,9%	-3,2%	-9,0%	-17,9%	13,4%	0,0%	16,4%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,80	u/r		u/r	33	-1,4%	-3,8%	-6,4%	0,4%	-11,3%	0,0%	10,4%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	7,5	9,0	20%	OW	3 633	1,1%	-2,7%	2,0%	20,9%	-13,3%	0,0%	27,6%	8,5	7,5	4,6	4,3	
Яндекс	YNDX US	долл.	21,9	15,3	-30%	OW	6 976	1,8%	-1,0%	6,3%	42,1%	45,4%	0,0%	39,0%	41,2	36,4	23,2	20,0	
Мегафон	MFON LI	долл.	10,4	16,0	54%	OW	6 448	1,0%	-5,5%	-6,3%	-4,6%	-24,6%	0,0%	-10,7%	8,9	8,7	3,9	3,7	
МТС	MTS LI	долл.	8,3	12,0	45%	OW	8 555	-3,4%	-2,9%	-5,6%	1,1%	-15,8%	0,0%	34,0%	8,4	7,9	4,2	4,1	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,9	u/r		u/r	6 786	1,8%	1,0%	3,5%	-8,1%	-23,3%	0,0%	18,3%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	18,2	22,0	21%	UW	4 005	-0,6%	-12,5%	-5,7%	-16,3%	-14,0%	0,0%	-19,3%	23,6	18,5	14,1	11,9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	92,2	112,0	21%	OW	3 717	0,4%	-1,7%	-5,0%	-6,2%	2,2%	0,0%	1,8%	13,9	10,6	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	69,9	75,8	9%	OW	229	0,1%	-0,6%	-4,6%	1,2%	10,0%	0,0%	1,2%	13,9	10,6	4,1	4,0	
QIWI	QIWI US	долл.	13,1	32,5	148%	OW	792	-4,0%	-6,0%	6,1%	-6,0%	-52,6%	0,0%	-27,0%	16,8	13,6	4,3	3,6	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	85,5	65,0	-24%	OW	1 487	2,5%	-0,2%	3,0%	14,7%	129,2%	0,0%	52,4%	-8,9	5,1	7,4	6,2	
НМТП	NCSP LI	долл.	4,8	u/r		u/r	1 233	-4,0%	-2,0%	5,7%	18,5%	91,6%	0,0%	24,4%					
Трансконтейнер	TRCN LI	долл.	4,5	u/r		u/r	621	0,0%	-6,9%	-6,9%	-10,4%	16,1%	0,0%	-10,5%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,9	4,0	2%	N	701	2,4%	-5,5%	-2,0%	-6,7%	-14,3%	0,0%	-13,9%	16,1	12,0	4,8	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	1,9	u/r		u/r	87	6,2%	13,2%	-15,7%	-29,8%	-37,0%	0,0%	-30,4%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,8	u/r		u/r	535	-3,5%	-6,7%	-13,9%	-11,1%	-46,2%	0,0%	-13,9%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	174,8	170,5	-2%	UW	8 036	-2,1%	-3,9%	1,6%	6,6%	22,4%	0,0%	-1,2%	8,4	7,6	6,3	5,9	
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,8	17,5	19%	N	5 731	-0,3%	0,5%	3,5%	6,5%	12,6%	0,0%	14,8%	6,1	6,9	5,1	5,4	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 495	1 568	-55%	N	2 218	0,6%	2,8%	-8,2%	-2,2%	54,7%	0,0%	-7,5%	4,5	4,0	3,7	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,9	u/r		u/r	5 404	2,6%	1,3%	0,8%	-4,1%	15,4%	0,0%	5,0%					
Магнит	MGNT LI	долл.	33,2	u/r		u/r	15 707	4,6%	8,2%	-3,2%	-13,8%	-39,6%	0,0%	-17,4%					
Диски	DIXY RX	руб.	298,8	u/r		u/r	583	0,6%	0,2%	-3,4%	-2,7%	-9,2%	0,0%	-1,4%					
Окей	OKEY LI	долл.	2,3	u/r		u/r	619	2,2%	0,0%	2,2%	31,4%	-4,4%	0,0%	15,0%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	14,8	19,5	32%	OW	2 023	0,7%	-2,0%	13,9%	-11,1%	76,2%	0,0%	7,6%	5,9	6,8	5,3	4,8	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	133,0	128,8	-3%	N	44 915	-0,66%	-3,62%	1,25%	22,56%	87,32%	0,00%	31,35%	13,3	6,9	1,2	1,0	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	90,0	90,1	0%	N	1 408	-0,4%	-5,9%	-1,0%	16,4%	87,8%	0,						

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
20.10.2016	Русагро: операционные результаты	3К16
20.10.2016	РусГидро: операционные результаты	9М16
20.10.2016	Лента: операционные результаты	3К16
24-26.10.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	3К16
27.10.2016	Х5: день инвестора	
28.10.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М16
01.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9М16
03.11.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М16
03.11.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К16
07-11.11.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К16

Источник: данные компаний, Bloomberg

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЮНЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
27 ▶ ЕС: Форум ЕЦБ (3 дня)	28 ▶ США: ВВП 1К16 фин.оценка Решение Европейского совета по санкциям, обсуждение Brexit	29 ▶ США: доходы и расходы населения	30 ▶ ЕС: CPI	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: PMI, 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
18	19	20	21	22	23	24

▶ 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.