



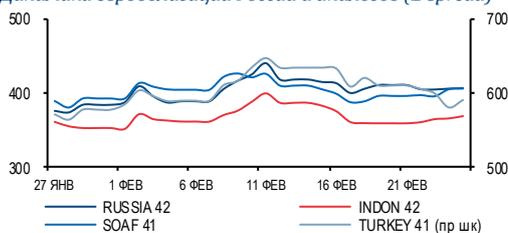
**Ключевые индикаторы на 26 февраля 2016 г.**

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>			
EUR/USD	1,102	-0,1%	1,5% ▲
USD/RUB	75,33	-1,3%	3,9% ▲
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>			
RUONIA	11,00	13 б.п. ▲	48 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,68	4 б.п. ▲	-22 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,94	-1 б.п. ▼	15 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,24	-7 б.п. ▼	-22 б.п. ▼
<b>ДОЛГОВОЙ РЫНОК</b>			
UST10	1,72	-3 б.п. ▼	-55 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	340	1 б.п. ▲	31 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,62	-19 б.п. ▼	4 б.п. ▲
ОФЗ ИН (7Y)	2,25	-5 б.п. ▼	-30 б.п. ▼
<b>НЕФТЬ</b>			
Brent, долл./барр.*	34,97	2,0% ▲	-6,2% ▼
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК</b>			
PTC	746	1,1% ▲	-1,5% ▼
ММВБ	1 804	0,4% ▲	2,4% ▲
S&P 500	1 952	1,1% ▲	-4,5% ▼
STOXX Европе 600	327	2,0% ▲	-10,7% ▼
Shanghai Comp.*	2 753	0,4% ▲	-22,2% ▼
MSCI Asia Pacific	119	-0,1% ▼	-9,5% ▼

\*данные на 8:00 мск

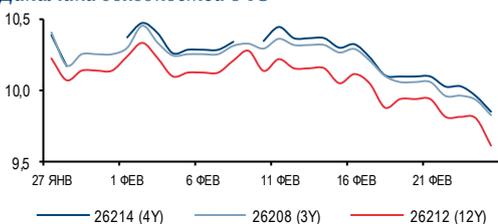
Источник: Bloomberg

**Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)**



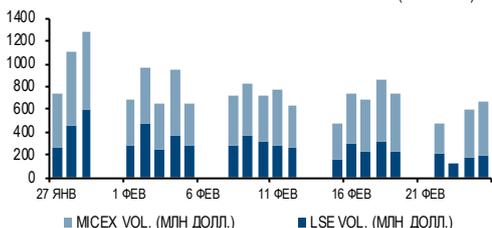
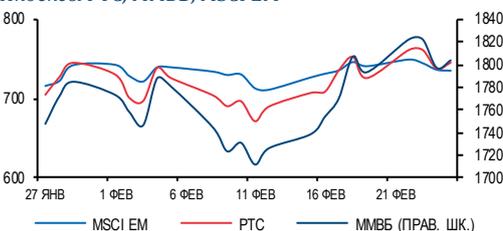
Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**



Источник: Bloomberg

**Индексы PТС, ММВБ, MSCI EM**



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки** продолжили вчера рост на фоне публикации умеренно позитивных статданных. В ЕС в рамках ожиданий выросла потребительская инфляция, а в США гораздо лучше прогнозов вышел объем заказов на товары длительного пользования – в январе показатель подскочил на 4,9% (ожидания +1,8%). В итоге рынки США прибавили около 1%, а европейские площадки подскочили на 2,5-3,0%. Доходность UST10 снизилась на 3 б.п. до 1,72%
- ✓ Нефть продолжила дорожать, Brent ушел выше 35 долл. за баррель, где остается и сегодня утром.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** снижалась, преимущественно в пределах 5 б.п. По длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 она составила 5,95-6,04% (3-4 б.п.) Лучше рынка выглядели бумаги Вымпелкома, доходность которых снизилась на 10-15 б.п.
- ✓ На рынке локального суверенного долга доходность заметно снижалась, особенно на дальнем участке кривой. По ОФЗ-26207 (УТМ 9,68%) и ОФЗ-26212 (УТМ 9,62%) - на 17-19 б.п., по ОФЗ-26214 (УТМ 9,86%) и ОФЗ-26205 (УТМ 9,84%) - на 11-14 б.п.
- ✓ **Российский фондовый рынок** начал день с попытки коррекции, но вслед за ралли на европейских биржах и дорожающей нефтью продолжил рост. В лидерах – бумаги финсектора: Сбербанк (+1,9%), Мосбиржа (+2%). А вот нефтяные бумаги хуже рынка – на новостях о приватизации упала Роснефть (-0,8%), обыкновенные акции Сургутнефтегаза потеряли 1%.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Повышение акцизов на бензин нейтрально для годовой инфляции

**Новости**

- ▶ Началась подготовка к приватизации 19,5% пакета акций **Роснефти. Позитивно**
- ▶ Размер дивидендов **ФСК** может превысить предварительные ожидания компании

**Ключевые события дня**

- ▶ **ЕС:** сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в феврале (13:00)
- ▶ **США:** ВВП за 4К15 (16:30), доходы и расходы населения (18:00)
- ▶ **Китай:** в Шанхае 26-27 февраля состоится встреча министров финансов и глав центральных банков G20

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Повышение акцизов на бензин нейтрально для годовой инфляции

По данным Росстата, инфляция на неделе с 16 по 20 февраля осталась прежней – 0,2%. В соответствии с нашими расчетами, прирост потребительских цен за последние 12 месяцев составил 8,7% и замедлился по сравнению с началом года на 4,2 п.п.

В случае сохранения среднесуточного прироста цен на уровне 0,028%, годовая инфляция на конец февраля замедлится до 8,2-8,3% г/г – преимущественно под воздействием эффекта базы в комплексе с дальнейшим снижением покупательной способности населения.

По нашим оценкам, в случае принятия внесенного в Госдуму законопроекта об увеличении акцизов на бензин и дизельное топливо с 1 апреля, влияние на годовую инфляцию будет нематериальным и составит лишь 0,22 п.п. (оценка Банка России находится на сопоставимом уровне порядка 0,3 п.п.). Доля бензина в структуре потребительских расходов населения, учитываемых при расчете индекса потребительских цен, является незначительной (порядка 3%), и основной вклад в инфляцию от повышения акцизов будет обеспечен за счет транспортных расходов производителей и розничных сетей.

Принимая во внимание, что оцениваемый вклад повышения акцизов на бензин и дизельное топливо в годовую инфляцию является несущественным и находится в пределах погрешностей макропрогнозов, мы сохраняем наше видение инфляции на конец года на уровне 9,2% г/г.

Гульнара Хайдаршина  
+7 (495) 983 17 25

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

### РОСНЕФТЬ

Тикер	ROSN RX
Цена	279,5 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	12%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОСНЕФТЬ (ВВ+/Ba1/-)	YTM, %	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	2,26	185
ROSNRM 3.149 03/06/17	3,64	264
TMENRU 7 7/8 03/13/18	4,75	391
TMENRU 7¼ 02/02/20	5,76	482
ROSNRM 4.199 03/06/22	6,44	525

### Началась подготовка к приватизации 19,5% пакета акций Роснефти. Позитивно

**Новость.** По сообщениям СМИ, правительство подписало директиву о подготовке приватизации Роснефти с поручением привлечь консультантов для оценки стоимости компании, а также проработки структуры и условий сделки с участием Минэкономразвития.

Инвесторам может быть предложено до 19,5% акций Роснефти. По мнению председателя совета директоров Роснефти Андрея Белоусова, учитывая большой объем размещения, для сделки целесообразно привлекать стратегического инвестора, а на открытом рынке имеет смысл разместить не более 4-5% акций.

По цене закрытия четверга (279,5 руб./акц. или 3,7 долл./акц. Роснефти по текущему курсу) приватизация 19,5% пакета акций компании может принести в бюджет порядка 580 млрд руб. (7,6 млрд долл.).

**Эффект на компанию.** Мы полагаем, что потенциальными стратегическими инвесторами для приватизации Роснефти могут выступать азиатские компании, в частности китайские и индийские. Однако тот факт, что Роснефть находится под санкциями, может ограничить круг потенциальных инвесторов и осложнить сделку.

Кроме того, акции Роснефти значительно подешевели на фоне снижения цен на нефть и других факторов. Для сравнения, по мультипликатору сделки по продаже акций Роснефти ВР в марте 2013 г. 19,5% пакет акций компании оценивался бы в 16,8 млрд долл. (8,1 долл./акц.).

На наш взгляд, получить премию к рыночной цене в рамках сделки будет непростой задачей, учитывая:

- (i) низкие цены на нефть и значительную неопределенность прогнозов цен на нефть;
- (ii) неопределенность в отношении возможных сроков снятия санкций США и ЕС;
- (iii) возможное дальнейшее повышение налоговой нагрузки в российском нефтегазовом секторе для финансирования дефицита бюджета и неопределенность в отношении будущего режима налогообложения отрасли;
- (iv) сохранение государственного контроля над компанией после приватизации.

**Эффект на акции.** Мы считаем, что новость о начале подготовки к приватизации Роснефти будет позитивно воспринята рынком и поддержит котировки акций компании. Катализаторами роста могут выступать: (i) ожидания рынком (20-30%) премии к текущей цене акций в рамках сделки, (ii) возможное повышение дивидендов для гарантирования определенной доходности новым инвесторам и (iii) ожидания улучшения корпоративного управления компании с приходом новых стратегических инвесторов.

**Эффект на облигации.** Мы оцениваем новость как нейтральную для облигаций Роснефти. Государство сохранит контроль над компанией, и, соответственно, уровень господдержки, закладываемый в оценку кредитного риска, останется

неизменным. Вчера доходность по ROSNRM 22 составляла 6,44%, спред ROSNRM 22 – GAZPRU 22 4,95 – 44 б.п., что соответствует среднему за последние полгода значению.

Евгения Дышлюк  
+7 (495) 980 41 29

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

## ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

### ФСК

Тикер	FEES RX
Цена	0,06495 РУБ.
Целевая цена	0,06 РУБ.
Потенциал роста	-8%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

ФСК (BB+/Ba1/BBB-)	YTM, %	Z-SPREAD
FEESRM 8.446 03/13/19 RUB	11,38	45

### Размер дивидендов ФСК может превысить предварительные ожидания компании

**Новость.** Федеральная сетевая компания (ФСК) опубликовала финансовую отчетность за 2015 год по РСБУ. Чистая прибыль подскочила в 3,5 раза и составила 17,9 млрд руб.

**Эффект на компанию.** Рост чистой прибыли связан также с переоценкой принадлежащих ФСК акций Интер РАО в размере 5,8 млрд руб. Однако отметим, что при расчете дивидендов чистая прибыль будет, скорее всего, очищена от данной переоценки.

**Эффект на акции.** Дивидендная доходность за 2015 г. близка к 3,6%, что предполагает выплату на уровне 25% от скорректированного размера чистой прибыли по РСБУ (3 млрд руб.). По прогнозу менеджмента, компания направит на выплату дивидендов 2 млрд руб., а доходность по ним составит 2,4%. Превышение ожиданий менеджмента позитивно для котировок ФСК.

**Эффект на облигации.** Дивидендные выплаты остаются на относительно низком уровне (объем выплат процентов за последние 12М составляет 27,8 млрд руб.), новость нейтральна для облигаций.

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	0,54	1,8x	11,50%
09 февраля	0,38	1,2x	11,75%
02 февраля	0,10	3,9x	12,00%
26 января	0,77	1,2x	11,91%
19 января	0,62	2,0x	11,91%
12 января	0,84	2,2x	11,86%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	35	30	3,0x	11,10%
09 февраля	14	250	0,9x	10,70%
08 февраля	31	100	0,6x	10,80%
02 февраля	14	350	1,3x	10,70%
01 февраля	31	200	1,0x	10,80%
26 января	14	250	1,7x	10,99%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
29 января	11,00%
11 декабря	11,00%
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%

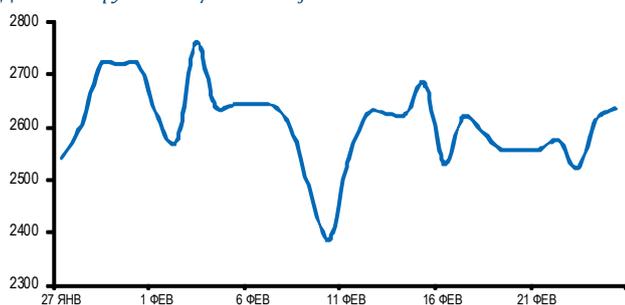
### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
15 февраля	28	2,0	1,1x	2,46%
09 февраля	7	0,1	0,2x	2,51%
08 февраля	28	3,0	1,0x	2,44%
08 февраля	364	0,1	0,1x	4,14%
02 февраля	7	0,1	0,1x	2,53%

### Валютные кредиты под нерыночные активы

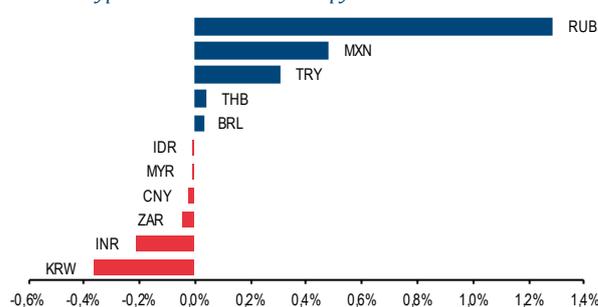
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

### Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

### Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

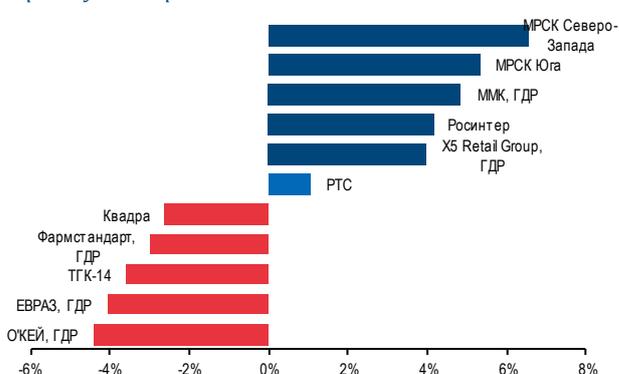
## СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

### Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Globaltrans, ГДР	GLTR LI	0,56%	1 076	12 328	11
ТКС, ГДР	TCS LI	3,51%	166	562	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	PIE 15	PIE 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16	
<b>Нефть и газ</b>																			
Газпром	GAZP RX	руб.	138,0	201,2	46%	OW	43 042	0,6%	0,0%	4,6%	-3,7%	-9,0%	1,0%	1,4%	1,4	1,3	1,6	1,5	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	84,7	110,0	30%	OW	25 718	2,4%	-1,2%	15,0%	-11,8%	-0,2%	-1,6%	3,1%	10,9	9,2	8,9	7,9	
Роснефть	ROSN RX	руб.	279,5	311,7	12%	N	39 035	-0,8%	-1,4%	9,2%	3,2%	5,9%	2,6%	10,4%	2,6	2,6	2,7	2,5	
Лукойл	LKOD LI	долл.	33,6	54,3	62%	OW	28 536	1,6%	-0,7%	13,5%	-15,0%	-30,2%	-0,4%	4,2%	10,3	7,2	3,1	2,7	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	38,5	26,6	-31%	UW	18 121	-1,1%	-0,4%	9,3%	7,8%	10,9%	5,3%	13,3%	7,2	8,0	-5,6	-7,0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,4	40,5	-9%	N	4 503	0,6%	-0,3%	2,2%	-0,5%	11,9%	-3,5%	0,3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	144,6	201,2	39%	OW	9 031	0,2%	-1,6%	0,0%	-2,0%	-14,2%	-0,8%	-6,1%	1,8	1,8	1,3	1,2	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	25,0	32,1	29%	N	9 063	2,5%	-4,3%	5,4%	-20,1%	-23,7%	-7,5%	-5,3%	5,8	5,2	3,8	3,3	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	185,0	216,9	17%	OW	362	0,0%	0,7%	-0,5%	-7,1%	8,3%	0,1%	-7,1%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 513	2 323	-8%	N	4 926	0,3%	4,6%	26,3%	24,4%	51,6%	24,7%	26,4%	3,3	3,5	2,2	2,2	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 799	1 861	3%	N	710	-0,7%	-8,1%	5,0%	3,6%	44,8%	4,0%	4,9%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	199 200	76 309	-62%	UW	4 082	-1,3%	0,2%	-0,9%	22,6%	45,4%	5,3%	2,7%					
<b>Металлургия</b>																			
Норильский никель	MNOD LI	долл.	11,4	16,8	47%	OW	18 080	0,7%	-2,2%	1,3%	-19,6%	-37,0%	-1,2%	-9,8%	4,5	4,5	3,5	3,4	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,94	1,50	60%	OW	6 844	-1,1%	3,3%	18,0%	29,3%	0,6%	14,2%	26,1%	5,2	4,4	4,3	3,8	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,4	4,7	95%	N	4 712	2,6%	2,6%	17,0%	-12,0%	-57,5%	8,6%	1,7%	2,7	3,2	4,1	5,2	
НЛМК	NLMK LI	долл.	9,8	10,4	7%	N	5 843	0,8%	-0,6%	20,5%	-11,0%	-27,8%	12,7%	14,6%	7,5	5,8	4,5	3,9	
Евраз	EVR LN	бриг. пенс.	65,3	50,2	-23%	UW	1 282	-4,0%	-3,5%	0,5%	-18,4%	-66,3%	4,7%	-10,9%	5,6	2,6	3,6	3,2	
Северсталь	SVST LI	долл.	8,3	9,9	19%	N	6 987	-0,1%	-2,9%	1,7%	-23,5%	-26,1%	3,4%	-0,3%	7,3	6,4	4,3	4,1	
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	72%	OW	2 811	4,8%	-0,3%	7,4%	-24,8%	6,9%	3,5%	-2,0%	n/a	10,6	4,2	3,6	
Polymetal	POLY LN	долл.	8,9	9,3	4%	N	3 792	-0,6%	0,1%	16,8%	20,0%	18,5%	11,3%	9,5%	9,8	10,2	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 053	0,0%	10,5%	11,4%	-1,7%	26,2%	6,4%	5,2%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,33	u/r		u/r	233	-0,4%	-2,8%	-2,7%	-26,6%	-44,2%	-0,2%	-16,2%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,7	u/r		u/r	662	1,0%	-1,1%	1,9%	-23,3%	-13,9%	-0,2%	-16,6%					
<b>Энергетика</b>																			
Интер РАО	IRAQ RX	руб.	1,54	1,90	23%	OW	2 123	3,2%	3,6%	16,9%	30,7%	67,4%	15,2%	39,5%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-28%	N	3 512	-1,3%	-3,6%	6,9%	13,8%	6,6%	6,3%	1,6%	7,3	5,7	6,4	6,4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,23	u/r		u/r	333	0,0%	-1,0%	3,3%	9,8%	13,7%	4,3%	2,6%					
Э.ON Россия	ENOR RX	руб.	2,42	u/r		u/r	2 011	1,0%	-0,2%	-20,1%	-26,8%	-16,5%	-20,2%	-23,8%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,73	u/r		u/r	340	-1,1%	-1,1%	7,2%	-3,2%	-11,3%	5,0%	2,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,065	0,060	-8%	N	1 091	3,2%	2,6%	12,2%	5,4%	-14,8%	11,0%	9,3%	2,0	2,0	3,2	3,2	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,49	0,45	-8%	N	1 036	0,7%	-1,7%	6,2%	8,7%	-22,8%	8,4%	6,6%	1,7	1,7	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,65	u/r		u/r	18	1,1%	2,2%	8,9%	10,5%	7,8%	6,9%	10,0%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,77	0,90	17%	N	492	0,3%	1,1%	3,5%	-2,2%	-31,2%	2,1%	2,3%	3,9	3,9	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,20	0,22	9%	N	112	1,6%	2,3%	5,4%	3,2%	-27,7%	3,3%	3,3%	nm	nm	4,1	4,1	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	16%	N	90	0,5%	-1,5%	-1,5%	-6,3%	-26,0%	-2,6%	-3,5%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,022	0,025	14%	N	52	2,1%	4,5%	11,4%	10,9%	-16,2%	8,4%	12,9%	nm	nm	2,2	2,2	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	109	0,0%	0,0%	-0,7%	-0,4%	57,0%	-1,6%	0,0%	nm	nm	3,5	3,5	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,031	u/r		u/r	39	6,6%	6,6%	17,5%	13,2%	-8,0%	14,4%	12,8%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,26	2,30	2%	N	50	-0,7%	2,3%	2,3%	-10,5%	1,1%	2,3%	-0,9%	1,2	1,2	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,35	u/r		u/r	17	1,1%	1,9%	6,0%	9,9%	8,5%	2,7%	12,7%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	62	1,2%	1,4%	9,5%	-4,1%	-44,2%	10,8%	1,8%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	57,10	u/r		u/r	213	0,0%	-1,0%	1,6%	-5,9%	10,9%	1,6%	-4,8%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,034	0,030	-11%	N	22	5,3%	2,4%	10,0%	2,1%	-11,0%	5,3%	0,1%	nm	nm	4,9	4,9	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,05	u/r		u/r	25	-0,4%	-0,8%	-0,8%	-5,1%	-19,1%	-2,0%	-3,6%					
<b>Телекоммуникации/Медиа</b>																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,7	9,0	59%	OW	2 726	0,5%	-2,6%	3,7%	-17,5%	-19,9%	0,2%	-4,2%	6,4	5,6	4,2	4,0	
Яндекс	YNDX US	долл.	12,9	15,3	19%	OW	4 104	-2,2%	-1,5%	-2,9%	-24,3%	-22,1%	-4,0%	-18,1%	28,6	25,2	15,5	13,4	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,4	16,0	41%	OW	7 037	2,3%	-2,2%	7,1%	-26,5%	-36,9%	-5,0%	-2,6%	11,4	11,2	4,8	4,6	
MTC	MBT US	долл.	7,1	12,0	69%	OW	7 336	0,1%	-5,8%	13,8%	-6,6%	-27,6%	1,4%	14,9%	8,5	8,0	4,2	4,1	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,7	u/r		u/r	6 482	-0,3%	-1,1%	18,3%	2,5%	-29,5%	12,2%	12,5%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	19,6	22,0	13%	UW	4 303	-1,3%	0,3%	0,3%	-13,7%	5,7%	-9,5%	-13,3%	29,9	23,4	17,7	14,9	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	89,0	112,0	26%	OW	3 020	-0,1%	-1,4%	4,7%	-1,4%	-0,9%	3,1%	-1,7%					
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	64,4	75,8	18%	OW	178	0,0%	-1,8%	-0,2%	0,9%	6,6%	-1,0%	-6,8%					
QIWI	QIWI US	долл.	11,0	32,5	195%	OW	707	-0,5%	-6,4%	-16,0%	-42,8%	-53,2%	-14,7%	-38,7%	17,7	14,3	3,8	3,1	
<b>Транспорт</b>																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	54,1	65,0	20%	OW	791	0,7%	-0,2%	5,4%	-1,9%	36,8%	7,0%	-3,7%	-4,7	2,7	6,4	5,4	
НМТП	NCSP LI	долл.	3,8	u/r		u/r	963	-2,0%	-2,0%	-2,6%	-8,5%	94,8%	-2,6%	-2,9%					
Трансконтэйнер	TRCN LI	долл.	5,0	u/r		u/r	693	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	42,6%	0,0%	-0,1%					
Globaltrans	GLTR LI	долл.	3,6	4,0	12%	N	636	0,6%	-1,4%	1,7%	-28,6%	-30,3%	-9,4%	-21,8%	14,6	10,9	4,6	4,5	
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	97	0,0%	-2,5%	-3,7%	-10,6%	-25,7%	-7,3%	-7,9%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	3,0	u/r		u/r	573	0,0%	7,1%	20,0%	-25,1%	-23,1%	0,3%	-7,7%					
<b>Удобрения</b>																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	161,5	170,5	6%	UW	6 248	0,9%	0,7%	-4,4%	-7,7%	-4,2%	-6,4%	-8,8%	6,5	5,9	5,3	4,9	
Фосагро	PHOR LI	долл.	11,9	17,5	47%	OW	4 624	2,6%	6,7%	6,3%	-11,2%	-11,2%	0,4%	-7,4%	4,9	5,5	4,3	4,5	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 610	1 568	-57%	N	1 928	0,4%	3,3%	-1,1%	7,2%	45,9%	1,1%	-4,5%	3,9	3,4	3,3	3,1	
<b>Потребительский сектор</b>																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	17,0	u/r		u/r	4 617	4,0%	-1,2%	4,9%	-22,4%	38,8%	-8,1%	-10,3%					
Магнит	MGNT LI	долл.	32,7	u/r		u/r	15 480	2,3%	0,7%	-6,0%	-32,4%	-32,5%	-16,2%	-18,6%					
Дикси	DIXY RX	руб.	272,8	u/r		u/r	448	-0,1%	1,6%	-0,9%	-13,1%	-41,4%	-2,5%	-10,0%					
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,5	u/r		u/r	410	-4,4%	0,7%	-10,0%	-30,7%	-56,4%	-9,2%	-23,8%					
<b>Финансовый сектор</b>																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	104,1	101,7	-2%	N	29 599	1,91%	1,31%	13,72%	-2,28%	37,00%	7,82%	2,76%	PIE 15	PIE 16	P/BV 15	P/BV 16	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	73,8	76,2	3%	N	972	2,0%	0,7%	9,8%	-5,3%	35,5%	7,7%	-3,6%					
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,071	0,034	-52%	UW	12 201	-0,43%	-2,87%	5,59%	-6,00%	1,91%	-3,07%	-10,36%		24,2	1,3	1,2	

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
26.02.2016	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	2015
02.03.2016	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
03.03.2016	<b>Московская биржа:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
04.03.2016	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
09.03.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	<b>Энел Россия: день инвестора</b> , публикация бизнес-плана на 2016-2019	
17.03.2016	<b>АЛРОСА:</b> финансовые результаты по МСФО	4К15
21-25.03.2016	<b>Банк «Санкт-Петербург»:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	<b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Март	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1К16
20.04.2016	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1К16
21.04.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1К16
26.04.2016	<b>Распадская:</b> операционные результаты	1К16
27.04.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1К16
28.04.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	<b>РусГидро:</b> день инвестора	
05.05.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по РСБУ	April
12.05.2016	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
18.05.2016	<b>Polymetal:</b> день инвестора	
23.06.2016	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	<b>Энел Россия:</b> годовое собрание акционеров	
Июнь	<b>РусГидро:</b> годовое собрание акционеров	
21.07.2016	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	1П16
21.07.2016	<b>Лента:</b> операционные результаты	1П16
28.07.2016	<b>Энел Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



## ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, ФЕВРАЛЬ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
22 ▶ <b>ЕС:</b> PMI (Февраль) ▶ <b>США:</b> Manufacturing PMI ▶ <b>Россия:</b> выходной	23 ▶ <b>Россия:</b> выходной ▶ <b>ЕС:</b> ВВП Германии за 4К15	24 ▶ <b>США:</b> Services PMI (февраль) ▶ <b>Китай:</b> определение повестки Всекитайского собрания народных представителей	25 ▶ <b>ЕС:</b> CPI за январь	26 ▶ <b>США:</b> данные по ВВП за 4К15, доходы/расходы населения (январь)	27	28
29 ▶ <b>ЕС:</b> прогноз CPI за февраль	1 ▶ <b>Китай:</b> индекс PMI ▶ <b>США:</b> индекс PMI ▶ <b>ЕС:</b> индекс PMI	2	3 ▶ <b>США:</b> спрос на товары длительного пользования ▶ <b>США:</b> торговый баланс	4 ▶ <b>США:</b> payrolls, уровень безработицы	5	6
7 ▶ <b>Россия:</b> выходной	8 ▶ <b>ЕС:</b> ВВП за 4К15, оценочный ▶ <b>Россия:</b> выходной	9	10 ▶ <b>Китай:</b> CPI ▶ <b>ЕС:</b> решение ЕЦБ по ставке	11	12	13
14	15 ▶ <b>США:</b> промышленное производство, PPI	16 ▶ <b>США:</b> решение ФРС по ставке	17 ▶ <b>ЕС:</b> CPI	18 ▶ <b>Россия:</b> заседание ЦБ ▶ <b>США:</b> индекс экономических настроений (Мичиган)	19	20

▶ 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 18 80

### 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.