



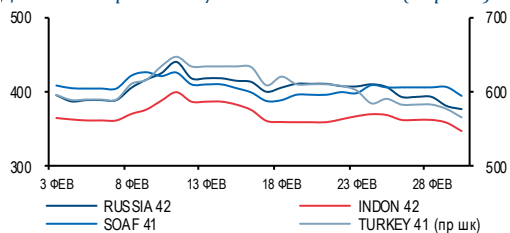
Ключевые индикаторы на 2 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,087	-0,1%	0,1% ▲
USD/RUB	73,33	-2,2%	1,1% ▲
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	10,93	-20 б.п.	41 б.п. ▲
Междл. РЕПО ОФЗ о/н	10,67	-	-23 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,94	-	15 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,01	-14 б.п.	-45 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,83	9 б.п.	-44 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	311	-13 б.п.	2 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,28	-22 б.п.	-31 б.п. ▼
ОФЗ ИИ (7Y)	2,22	-	-32 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	36,74	1,1%	-1,4% ▼
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	786	2,3%	3,9% ▲
MMBБ	1 844	0,2%	4,7% ▲
S&P 500	1 978	2,4%	-3,2% ▼
STOXX Europe 600	339	1,4%	-7,4% ▼
Shanghai Comp.*	2 773	1,4%	-21,6% ▼
MSCI Asia Pacific	120	0,6%	-9,1% ▼

*данные на 8:00 мск

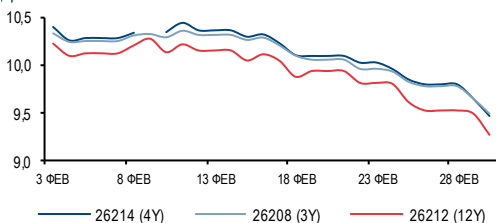
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



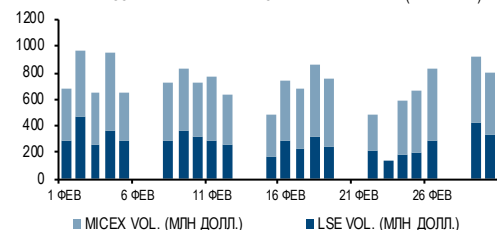
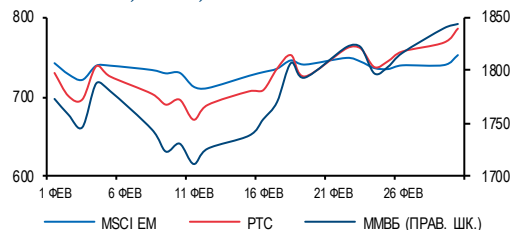
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMBБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках преобладали позитивные настроения на фоне хороших статданных, вышедших как в Европе, так и в США: основные площадки по итогам дня показали уверенный рост, американский рынок обновил максимумы за семь недель. Доходность US10 выросла на 9 б.п. до 1,83% сначала на ожиданиях, а затем на фактических данных по американскому ISM Manufacturing PMI, который оказался лучше ожиданий. Вероятность увеличения ставки в сентябре 2016 г. превысила 50% (ранее она превышала 50% для декабрьского заседания).

✓ Moody's изменило прогноз по рейтингу Китая (Aa3) со стабильного на негативный на фоне: 1) растущей долговой нагрузки, 2) снижения резервов в связи с оттоком капитала, 3) недостаточной уверенности в способности властей своевременно исправить существующие дисбалансы.

✓ Доходность **российских еврооблигаций** преимущественно снижалась. При этом в суверенном сегменте динамика была смешанной: по бумагам с погашением до 2022 года она продолжила снижаться, а по RUSSIA 23 и длиннее – выросла в пределах 3 б.п., составив по RUSSIA 42 5,77%. В негосударственном сегменте увереннее всего – на 7-14 б.п. – доходность снижалась по линейке ВЭБа

✓ **Рынок локального суверенного долга** продолжил уверенный рост на фоне крепнущего рубля: доходность снизилась на 10-25 б.п. вдоль всей кривой. По ОФЗ-26212 она составила 9,28% (-22 б.п.)

✓ Сегодня на аукционах Минфин предложит 20 млрд руб. ОФЗ с переменным купоном (29006), а также 15 млрд руб. по ОФЗ-26217.

✓ **Российский фондовый рынок** завершил день в умеренном плюсе на фоне стабильной нефти и продолжающегося роста западных рынков. Индекс ММББ прибавил по итогам дня 0,2% и закрылся на уровне 1844,17 п. На сильной отчетности "выстрелили" акции Аэрофлота (+7,2%). Лучше рынка были также Сбербанк (+1,2%), Ростелеком (+3,3%) и АЛРОСА (+1,8%). В минусе закрылись бумаги ВТБ (-1,6%), Мосбиржи (-1,2%) и НОВАТЭКа (-1,3%).

Новости

- Прогноз результатов **Московской биржи** за 4K15
- **НОВАТЭК** просит право экспортировать газ по трубопроводу для СП с Газпром нефтью. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- **США:** февральский индикатор занятости от ADP (16:15 мск). Бежевая книга ФРС (22:00 мск)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Тикер	MOEX RX
Цена	97,8 РУБ.
Целевая цена	127,1 РУБ.
Потенциал роста	30%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

Прогноз результатов Московской биржи за 4К15

Новость. Московская биржа (МБ) опубликует результаты деятельности по МСФО за 4К15 и 2015 г. в четверг, 3 марта.

- Мы ожидаем чистой прибыли 6,1 млрд руб. при рентабельности капитала 22,4% (26,3 млрд руб. за 2015 г.). EBITDA МБ, по нашим оценкам, составит 8,0 млрд руб. в 4К15 (34,5 млрд руб. в 2015 г.).
- Комиссионный доход, по нашим ожиданиям, вырастет на 8% кв/кв до 4,9 млрд руб. (17,6 млрд руб. в 2015 г., +13% г/г). Ключевые драйверы в 4К15: денежный рынок, рынок деривативов и депозитарные услуги (+11-35% кв/кв). Падение комиссий по сегментам облигаций и валюты (-26-30% кв/кв) будет продиктовано соответствующим квартальным снижением оборотов.
- Процентный доход сохраняет доминирующее влияние на результаты МБ в 2015 г.: по нашим ожиданиям, он составит 6,4 млрд руб. в 4К15 (26,0 млрд руб в 2015 г.). Мы ожидаем роста средней доходности портфеля МБ с 2,9% в 3К15 до 3,3% в 4К15 на фоне дальнейшего увеличения доли ценных бумаг по сравнению с банковскими депозитами, а также единовременного эффекта от более доходного размещения валютной части свободных средств, которое МБ делала еще в 3К15.

Эффект на акции. Мы ожидаем позитивной реакции рынка на сильные результаты Московской биржи, которая в 2015 г. должна получить рекордную для себя прибыль, и подтверждаем наш рейтинг «ЛУЧШЕ РЫНКА» для акций МБ с целевой ценой 127,1 руб. за акцию.

Финансовые показатели МБ по МСФО, млн руб.

	4К15П ГПБ	3К15	4К14	К/К	Г/Г	2015П ГПБ	2014	Г/Г
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ								
Комиссионный доход	4 914	4 558	4 957	8%	-1%	17 562	15 586	13%
Процентный и прочий финансовый доход	6 424	6 308	5 224	2%	23%	25 963	13 990	86%
Операционная прибыль	11 275	11 170	9 823	1%	15%	44 494	30 394	46%
Операционные издержки	-3 637	-2 489	-3 218	46%	13%	-11 655	-10 373	12%
EBITDA	8 016	9 142	7 007	-12%	14%	34 513	21 609	60%
Чистая прибыль	6 087	6 978	5 286	-13%	15%	26 271	15 993	64%
КОЭФФИЦИЕНТЫ								
Рентабельность EBITDA	71,1%	81,8%	71,3%	-10,7%	-0,2%	77,6%	71,1%	6,5%
Рентабельность чистой прибыли	54,0%	62,5%	53,8%	-8,5%	0,2%	59,0%	52,6%	6,4%
Доходность среднего капитала	22,4%	27,4%	23,8%	-5,0%	-1,3%	26,1%	18,6%	7,5%
Расходы/доходы	32,3%	22,3%	32,8%	10,0%	-0,5%	26,2%	34,1%	-7,9%

Источник: данные компании, прогнозы Газпромбанка

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



НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	86,9 ДОЛЛ.
Целевая цена	110 ДОЛЛ.
Потенциал роста	27%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
NVTKRM 6.604 02/03/21	5,88	470
NVTKRM 4.422 12/13/22	6,04	467
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,04	-143

НОВАТЭК просит право экспортировать газ по трубопроводу для СП с Газпром нефтью. Умеренно позитивно

Новость. Ведомости, ссылаясь на письмо министра энергетики А.Новака президенту РФ В.Путину, сегодня пишут, что НОВАТЭК просит разрешить своему швейцарскому трейдеру Novatek Gaz & Power GmbH (NGP, на 100% принадлежит российской компании) поставлять европейским потребителям газ Арктикгаза (СП НОВАТЭКа и Газпром нефти). Ведомости не упоминают об одобрении или отказе в просьбе.

Эффект на компанию. Во-первых, стоит помнить, что Арктикгаз через Газпром нефть является СП группы «Газпром». Более того, сейчас весь газ с Арктикгаза выкупается Газпромом. Таким образом, Газпром, в случае согласия, будет отдавать не более 50% от дополнительной прибыли, и при этом формально экспортная монополия Газпрома может быть не нарушена.

Во-вторых, стоит обязательно учитывать, что в случае получения права на экспорт этого газа Арктикгаз, скорее всего, будет платить НДС на газ по экспортной формуле, то есть нельзя рассматривать разницу в ценах на газ как чистую прибавку к прибыли.

Тем не менее сам по себе факт возможного разрешения экспорта газа Арктикгазу может быть воспринят рынком позитивно для НОВАТЭКа – как первые шаги к возможной либерализации экспорта газа по трубопроводу.

Если предположить, что Арктикгаз продает Газпрому газ по цене, приблизительно равной цене газа НОВАТЭКа у скважины, то это цена в 2015 году была в среднем 1 965 руб. за тыс. куб. м, или около 30 долл. Экспортный нетбэк для продажи газа в Германию может быть оценен около 50 долл. без учета повышения НДС, которое может составить до 10 долл. на тыс. куб. м. Мы оцениваем добычу газа Арктикгазом в 26-27 млрд куб. м в год в 2016-2020 гг. Таким образом, Арктикгаз может получить дополнительный нетбэк (цена минус экспортная пошлина и НДС) на уровне 260-270 млн долл., или ~20 млрд руб. Эффект на консолидированную EBITDA НОВАТЭКа может составить около 10 млрд руб. в год или около 4-5% прибавки.

Эффект на акции и облигации. В целом эффект на финансы небольшой, плюс он делится между группой «Газпром» и НОВАТЭКом, однако факт возможного разрешения экспорта газа Арктикгазу может быть воспринят рынком позитивно для НОВАТЭКа – как первые шаги к возможной либерализации экспорта газа по трубопроводу. Мы ожидаем небольшой позитивной реакции котировок.

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

Депозитные аукционы Казначейства

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

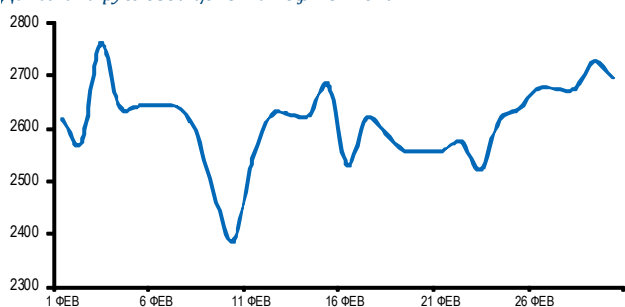
Аукционы валютного РЕПО

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

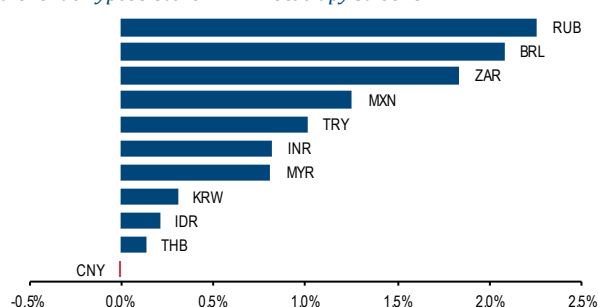
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

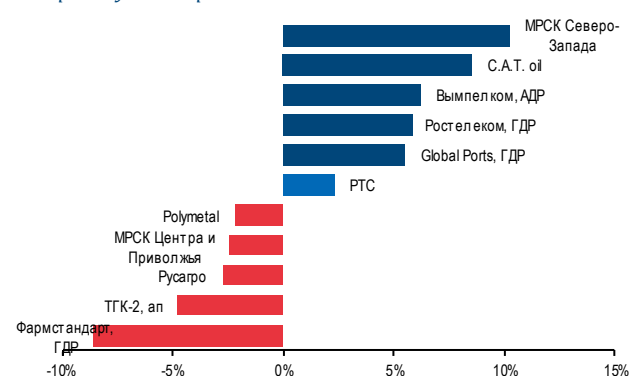
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
Акрон, ГДР	AKRN LI	1,55%	37	268	7
Россети	RSTI RX	-4,04%	678	3 348	5
Русал	RUAL RX	3,34%	644	2 957	5
Аэрофлот	AFLT RX	7,16%	3 531	14 241	4
Фосагро	PHOR RX	1,68%	385	1 355	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	МСар	1Д	6Д	1М	3М	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	142,0	201,2	42%	OW	45 815	0,4%	1,5%	7,2%	3,8%	-8,7%	0,4%	4,3%	1,4	1,4	1,6	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	86,9	110,0	27%	OW	26 385	0,5%	1,1%	8,3%	-3,8%	2,8%	0,5%	5,8%	11,2	9,4	9,1	8,1
Роснефть	ROSN RX	руб.	289,9	311,7	8%	N	41 873	0,8%	1,7%	6,7%	12,2%	7,5%	0,8%	14,5%	2,8	2,8	2,8	2,6
Лукойл	LKOD LI	долл.	36,5	54,3	49%	OW	31 012	2,7%	6,7%	15,8%	-4,1%	-24,9%	2,7%	13,2%	11,1	7,8	3,3	2,9
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,5	26,6	-33%	UW	19 208	0,4%	0,3%	5,6%	15,3%	8,1%	0,4%	16,1%	7,4	8,2	-5,2	-6,4
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	43,4	40,5	-7%	N	4 558	-1,8%	-2,3%	-2,7%	2,8%	5,9%	-1,8%	-1,8%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	147,7	201,2	36%	OW	9 544	-0,5%	1,6%	1,8%	-0,1%	-14,1%	-0,5%	-4,1%	1,9	1,9	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	27,1	32,1	19%	N	9 822	4,9%	6,1%	8,9%	-5,9%	-16,8%	4,9%	2,7%	6,3	5,6	4,1	3,6
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	189,3	216,9	15%	OW	381	1,8%	2,2%	3,4%	-1,9%	11,5%	1,8%	-4,9%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 640	2 323	-12%	N	5 326	0,7%	5,9%	31,3%	31,9%	58,2%	0,7%	32,8%	3,6	3,8	2,3	2,3
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 875	1 861	-1%	N	762	1,1%	3,8%	6,7%	8,5%	51,8%	1,1%	9,3%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	180 200	76 309	-58%	UW	3 819	0,8%	-10,3%	-3,9%	16,7%	31,9%	0,8%	-7,1%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,3	16,8	36%	OW	19 527	2,0%	8,3%	9,2%	-7,2%	-31,6%	2,0%	-2,6%	4,9	4,8	3,7	3,6
Алроса	ALRS RX	долл.	0,96	1,50	55%	OW	7 102	1,8%	0,6%	9,2%	37,3%	2,6%	1,8%	26,5%	5,4	4,5	4,4	3,9
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	73%	N	5 298	-2,2%	15,3%	23,2%	-0,4%	-50,6%	8,8%	14,4%	3,0	3,7	4,2	5,3
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,0	10,4	4%	N	5 981	1,9%	1,8%	16,1%	-4,0%	-25,2%	1,9%	17,3%	7,6	6,0	4,5	4,0
Евраз	EVR LN	брит. пенс	69,6	50,2	-28%	UW	1 368	1,7%	6,1%	24,0%	-13,8%	-64,3%	1,7%	-5,0%	5,9	2,8	3,7	3,3
Северсталь	SVST LI	долл.	8,3	9,9	19%	N	6 987	1,9%	-1,4%	5,3%	-20,4%	-27,2%	1,9%	-0,3%	7,3	6,4	4,3	4,1
ММК	MMK LI	долл.	3,3	5,6	68%	OW	2 871	2,8%	3,7%	7,4%	-22,7%	6,0%	2,8%	0,2%	n/a	10,8	4,3	3,6
Polymetal	POLY LN	долл.	9,1	9,3	2%	N	3 861	0,5%	2,0%	9,9%	29,3%	20,0%	0,5%	11,5%	10,0	10,4	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 038	-1,4%	0,0%	11,1%	-5,1%	3,9%	-1,4%	3,7%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,35	u/r		u/r	244	2,0%	0,0%	0,6%	-23,8%	-47,9%	2,0%	-15,0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	2,8	u/r		u/r	688	3,2%	3,2%	4,7%	-15,1%	-15,7%	3,2%	-13,3%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,58	1,90	20%	OW	2 254	-0,4%	7,2%	19,6%	37,7%	70,3%	-0,4%	43,2%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-27%	N	3 593	1,1%	-4,7%	4,5%	12,4%	5,7%	1,1%	0,5%	7,3	5,6	6,3	6,3
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,24	u/r		u/r	356	-0,7%	1,6%	4,2%	13,8%	14,8%	-0,7%	6,0%				
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,45	u/r		u/r	2 107	-1,9%	2,0%	-12,0%	-22,2%	-14,0%	-1,9%	-22,9%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,74	u/r		u/r	356	0,4%	-0,8%	3,7%	3,2%	-9,1%	0,4%	3,5%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,068	0,060	-12%	N	1 178	-0,5%	8,0%	16,6%	11,2%	-9,0%	-0,5%	14,2%	2,1	2,1	3,3	3,3
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,52	0,45	-13%	N	1 131	-4,0%	3,5%	12,2%	14,7%	-19,3%	-4,0%	12,5%	1,8	1,8	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	20	-0,4%	6,1%	14,1%	18,1%	13,0%	-0,4%	17,5%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,78	0,90	15%	N	520	-1,3%	2,9%	4,5%	3,0%	-31,0%	-1,3%	4,4%	4,0	4,0	3,1	3,1
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,21	0,22	5%	N	121	-2,2%	4,9%	8,4%	8,2%	-26,6%	-2,2%	7,5%	nm	nm	4,1	4,1
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	15%	N	93	-2,4%	1,2%	-4,0%	-6,0%	-27,0%	-2,4%	-3,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,023	0,025	11%	N	55	-1,8%	4,9%	11,1%	15,1%	-19,1%	-1,8%	15,7%	nm	nm	2,2	2,2
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,095	0,073	-23%	N	113	-1,1%	-0,5%	-1,1%	2,0%	54,9%	-1,1%	-0,5%	nm	nm	3,5	3,5
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,037	u/r		u/r	48	10,3%	24,6%	34,7%	35,2%	7,0%	10,3%	33,2%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,26	2,30	2%	N	51	-2,2%	0,7%	0,2%	-10,5%	-5,4%	-2,2%	-0,9%	1,2	1,2	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,80	u/r		u/r	18	0,4%	3,0%	3,8%	14,5%	12,7%	0,4%	16,5%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	65	-0,2%	-0,4%	12,3%	-2,4%	-43,0%	-0,2%	3,3%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	63,20	u/r		u/r	244	-0,8%	7,3%	12,1%	-2,5%	21,8%	-0,8%	5,3%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	#Н/Д	0,030		N	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	nm	nm	#Н/Д	#Н/Д
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,35	u/r		u/r	26	-0,8%	1,2%	1,7%	-1,2%	-24,2%	-0,8%	-1,2%				
Телекоммуникации Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	5,8	9,0	55%	OW	2 808	4,7%	0,5%	4,1%	-14,0%	-16,9%	4,7%	-1,4%	6,5	5,8	4,3	4,0
Яндекс	YNDX US	долл.	13,6	15,3	13%	OW	4 326	5,1%	5,2%	6,2%	-17,1%	-15,3%	5,1%	-13,7%	29,3	25,8	15,9	13,7
Мегафон	MFON LI	долл.	12,4	16,0	30%	OW	7 657	5,1%	8,3%	8,3%	-14,5%	-34,0%	5,1%	6,0%	12,1	11,8	5,0	4,8
МТС	MTS LI	долл.	7,2	12,0	67%	OW	7 429	2,7%	0,8%	5,9%	3,3%	-24,5%	2,7%	16,3%	8,4	7,9	4,2	4,0
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 605	6,2%	4,6%	20,3%	12,2%	-29,2%	6,2%	14,6%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,9	22,0	5%	UW	4 600	1,2%	3,0%	1,2%	-6,5%	16,4%	1,2%	-7,3%	31,1	24,4	18,4	15,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	91,7	112,0	22%	OW	3 219	3,3%	-0,1%	5,4%	2,0%	1,1%	3,3%	1,3%	13,8	10,5	4,0	4,0
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	65,8	75,8	15%	OW	188	1,5%	0,4%	-0,2%	1,2%	6,9%	1,5%	-4,8%	13,8	10,5	4,0	4,0
QIWI	QIWI US	долл.	11,5	32,5	184%	OW	737	3,2%	0,3%	-11,0%	-40,9%	-50,0%	3,2%	-36,1%	17,9	14,5	4,2	3,4
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLL RX	руб.	61,2	65,0	6%	OW	926	7,2%	11,7%	13,1%	6,2%	54,9%	7,2%	9,1%	-5,5	3,2	6,6	5,5
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 027	0,0%	4,6%	0,0%	-0,3%	102,0%	0,0%	3,6%				
Трансконтейнер	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.	3,9	4,0	2%	N	703	0,9%	12,4%	2,3%	-20,0%	-21,3%	0,9%	-13,5%	16,1	12,1	4,8	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	101	0,6%	-2,3%	-3,7%	-11,4%	-26,5%	0,6%	-7,8%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,9	u/r		u/r	554	5,5%	-3,3%	-4,0%	-26,6%	-21,8%	5,5%	-10,8%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	162,0	170,5	5%	UW	6 482	-0,2%	1,2%	-4,5%	-6,6%	-5,3%	-0,2%	-8,5%	6,8	6,1	5,4	5,0
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,3	17,5	32%	OW	5 168	4,3%	11,8%	15,2%	1,1%	17,7%	4,3%	3,5%	5,5	6,2	4,7	4,9
Акрон	AKRN RX	руб.	3 655	1 568	-57%	N	2 019	-3,1%	1,3%	1,1%	11,4%	47,7%	-3,1%	-3,3%	4,1	3,6	3,4	3,2
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,8	u/r		u/r	5 092	0,5%	10,3%	10,6%	-16,3%	44,2%	0,5%	-1,1%				
Магнит	MGNT LI	долл.	34,2	u/r		u/r	16 170	2,1%	1,9%	-5,0%	-26,6%	-29,6%	2,1%	-15,0%				
Дикси	DIXY RX	руб.	271,5	u/r		u/r	462	-0,1%	-1,5%	-2,6%	-15,3%	-42,3%	-0,1%	-10,4%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	444	3,1%	10,0%	3,1%	-25,0%	-52,5%	3,1%	-17,5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	14%	OW	2 023	-0,3%	2,1%	25,2%	37,2%	178,9%	-0,3%	24,7%	6,7	7,8	6,1	5,5
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	108,3	101,7	-6%	N	31 850	1,18%	4,90%	14,68%	5,62%	42,07%	1,18%	6,91%	13,0	6,1	1,1	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	77,3	76,2	-1%	N	1 054	0,5%	5,0%	13,8%	3,8%	42,9%	0,5%	1,1%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,072	0,034	-53%	UW	12 753	-1,63%	-1,50%	2,06%	-0,07%	6,02%	-1,63%	-9,41%	-	24,7	1,3	1,2
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб																

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
02.03.2016	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	2015
02.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2015
03.03.2016	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	2015
04.03.2016	ТМК: финансовые результаты по МСФО	4К15
09.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Январь
10.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	2015
10.03.2016	Магнит: операционные результаты	Февраль
14.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К15
14.03.2016	Дикси: операционные результаты	Февраль
14.03.2016	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К15
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
17.03.2016	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4К15
17.03.2016	АЛРОСА: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	МТС: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	Х5: финансовые результаты по МСФО	4К15
18.03.2016	Магнит: финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО	2015
21-25.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Распадская: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2015
29.03.2016	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2015
30.03.2016	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
31.03.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	2015
31.03.2016	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	2015
31.03.2016	Дикси: финансовые результаты по МСФО	4К15
Март	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2015
Март	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	2015
07.04.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Март
14.04.2016	НЛМК: операционные результаты	1К16
20.04.2016	Евраз: операционные результаты	1К16
21.04.2016	РусГидро: операционные результаты	1К16
26.04.2016	Распадская: операционные результаты	1К16
27.04.2016	Лента: операционные результаты	1К16
28.04.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1К16
29.04.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1К16
30.04.2016	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	2015
Апрель	РусГидро: день инвестора	
05.05.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1К16
11.05.2016	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	Апрель
12.05.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	1К16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
29 ▶ ЕС: прогноз CPI за февраль	1 ▶ Китай: индекс PMI ▶ США: индекс PMI ▶ ЕС: индекс PMI	2	3 ▶ США: спрос на товары длительного пользования ▶ Китай: встреча народного политического консультативного совета Китая ▶ ЕС: встреча министров МИД (РФ, Украины, Франции, Германии)	4 ▶ США: payrolls, уровень безработицы, торговый баланс	5 ▶ Китай: открытие Всекитайского собрания народных представителей Собрание продлится до 16 марта	6
7 ▶ Россия: выходной ▶ Китай: золотовалютные резервы	8 ▶ ЕС: ВВП за 4К15, оценочный ▶ Россия: выходной ▶ Китай: торговый баланс	9	10 ▶ Китай: CPI ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке	11	12	13
14	15 ▶ США: промышленное производство, PPI	16 ▶ США: решение ФРС по ставке	17 ▶ ЕС: CPI	18 ▶ Россия: заседание ЦБ ▶ США: индекс экономических настроений (Мичиган)	19	20
21	22	23 ▶ США: продажи новых домов ▶ ЕС: индекс потребительского доверия	24 ▶ ЕС: PMI ▶ США: спрос на товары длительного пользования	25 ▶ США: ВВП за 4К15	26	27
28 ▶ США: располагаемые доходы и расходы населения	29 ▶ США: индекс потребительского доверия	30 ▶ ЕС: индекс потребительской уверенности	31 ▶ ЕС: оценка CPI	1 ▶ Китай: PMI ▶ ЕС: уровень безработицы, PMI ▶ США: PMI, payrolls	2	3

▶ 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 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.
