



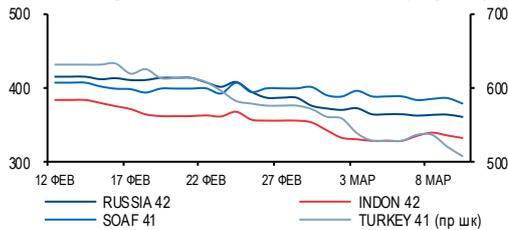
Ключевые индикаторы на 11 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ		
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,119	1,8%	▲ 3,1%	▲
USD/RUB	71,70	0,8%	▲ -1,1%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК				
RUONIA	10,91	-14 б.п.	▼ 39 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,68	-1 б.п.	▼ -22 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,86	-4 б.п.	▼ 7 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,65	-10 б.п.	▼ -81 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
UST10	1,93	6 б.п.	▲ -34 б.п.	▼
Russia \$ 5Y CDS	303	-1 б.п.	▼ -6 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	▲ 41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,21	4 б.п.	▲ -37 б.п.	▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,04	0 б.п.	▲ -50 б.п.	▼
НЕФТЬ				
Brent, долл./барр.*	40,58	-0,7%	▼ 8,9%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
FTC	834	-0,2%	▼ 10,2%	▲
ММВБ	1 885	0,1%	▲ 7,0%	▲
S&P 500	1 990	0,0%	▲ -2,7%	▼
STOXX Europe 600	334	-1,7%	▼ -8,8%	▼
Shanghai Comp.*	2 798	-0,2%	▼ -20,9%	▼
MSCI Asia Pacific	126	0,4%	▲ -4,9%	▼

*данные на 8:00 мск

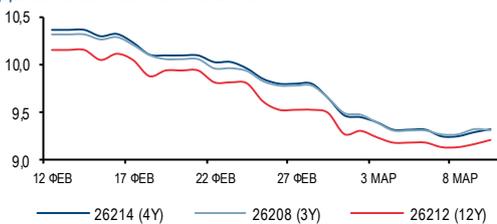
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



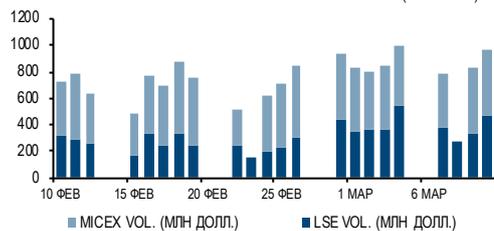
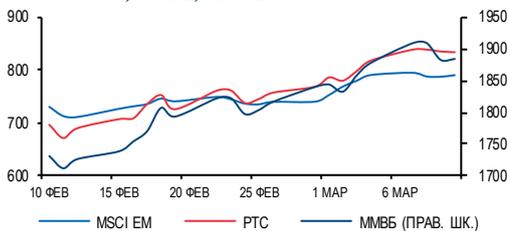
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** Основным событием дня для мировых рынков стало неожиданное решение ЕЦБ снизить ставку с 0,05% до 0%. Была также расширена программа QE и объявлено о запуске TLTRO II. Решение европейского регулятора первоначально оказало поддержку фондовым площадкам Европы и США, однако американские индексы завершили день нейтрально. После объявления решения ЕЦБ доходность UST10 выросла и в конце дня составила 1,93% (+5 б.п.).
- ✓ В суверенном сегменте доходность **российских еврооблигаций** показала смешанную динамику: снизилась в пределах 3 б.п. на коротком и среднем отрезках и на столько же выросла на длинном. В негосударственном сегменте доходность преимущественно снижалась, в среднем на 5 б.п., при этом сильнее других – по бумагам Газпром нефти: по SIBNEF 22 (YTM 6,12%) и SIBNEF 23 (YTM 6,53%) – на 13-16 б.п., а по SIBNEF 18E (YTM 3,60%) – на 24 б.п.
- ✓ В **локальном сегменте суверенного долга** доходность продолжила слабо расти (на 2-5 б.п. вдоль кривой) и по ОФЗ-26212 составила 9,22%
- ✓ **Российский фондовый рынок** закрылся нейтрально на фоне высокой волатильности, вызванной решением ЕЦБ. Лучше рынка завершили день эмитенты финансового сектора: Мосбиржа (+2,0%), Сбербанк (+0,6%), ВТБ (+0,7%). В нефтяном секторе наблюдалась перекладка из акций ЛУКОЙЛа (-1,9%) в бумаги Роснефти (+1,9%). Из числа ликвидных бумаг хороший рост показал также Магнит (+1,9%).

Новости

- ▶ **Роснефть:** индийские компании приобретут 29% в месторождении Таас-Юрях и могут увеличить долю в Ванкорском месторождении. **Позитивно**
- ▶ **НОВАТЭК** выплатит 13,5 руб. на акцию по итогам 2015 г. **Нейтрально**
- ▶ **Энел Россия:** ожидаемо слабые итоги 2015 г. **Нейтрально**
- ▶ **Ростелеком** опубликует результаты по МСФО за 4К15 и 2015 год в понедельник. **Нейтрально**
- ▶ **МегаФон** опубликует МСФО результаты за 4К15 и 2015 год на следующей неделе. **Нейтрально**

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

РОСНЕФТЬ

Тикер	ROSN RX
Цена	301,6 РУБ.
Целевая цена	311,7 РУБ.
Потенциал роста	3%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

РОСНЕФТЬ (ВВ+/Ba1/-)

	YTM, %	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	2,37	199
RO NRM 3.149 03/06/17	3,38	230
TMENRU 7 7/8 03/13/18	4,38	335
TMENRU 7¼ 02/02/20	5,36	415
ROSNRM 4.199 03/06/22	5,94	448

Роснефть: индийские компании приобретут 29% в месторождении Таас-Юрях и могут увеличить долю в Ванкорском месторождении. Позитивно

Новость. По сообщению *Коммерсанта*, Indian Oil Corp (IOC), Oil India и Bharat Petro Resources (BPRL) на следующей неделе в рамках поездки в Индию главы Роснефти Игоря Сечина подпишут с российской компанией соглашение о покупке 29% в месторождении Таас-Юрях. Меморандум об этом IOC и Oil India подписали с Роснефтью в декабре, затем к сделке присоединилась BPRL.

Кроме того, индийская ONGC Videsh подпишет с Роснефтью меморандум об увеличении своего пакета в Ванкорском месторождении с 15% до 26%, а Oil India, IOC и BPRL могут договориться о покупке дополнительных 23,9% в проекте. Соответствующее соглашение планируется подписать во время проведения экономического форума в Санкт-Петербурге в июне.

Эффект на компанию. Летом 2015 г. Роснефть продала 20%-ную долю в месторождении Таас-Юрях BP за 750 млн долл., соответственно данная сделка с индийскими компаниями по продаже 29%-ной доли может оцениваться в 1 млрд долл.

Сумма сделки по продаже ONGC 15%-ной доли в Ванкорском месторождении оценивалась в 1,3 млрд долл., и, соответственно, продажа дополнительной 34,9%-ной доли может оцениваться в 3 млрд долл.

Таким образом, в совокупности от сделок Роснефть может получить до 4 млрд долл.

Эффект на акции и облигации. Мы считаем данную новость позитивной для ценных бумаг Роснефти. Продажа неконтрольных пакетов в новых добывающих проектах в Восточной Сибири иностранным инвесторам, которую компания ведет с 2014 г., способствует снижению долговой нагрузки Роснефти и позволяет разделить риски проектов. Так, по состоянию на 9M15 чистая долговая нагрузка составила 1,8x. При этом, если учитывать в составе долга предоплаты по долгосрочным контрактам на поставку нефти, как это делают рейтинговые агентства, то долговая нагрузка будет значительно выше. Кроме того, сделка упрочит позицию компании по ликвидности: по состоянию на сентябрь денежные средства компании составляли ~20 млрд долл., из которых 16 млрд долл. необходимо было направить на погашение долга в 4K15 и в 2016 году.

На наш взгляд, сегодня облигации компании в целом торгуются справедливо по отношению к аналогам. Так, доходность ROSNRM 22 составляет 5,94%, а спред к GAZPRU 22 4,95 – 16 б.п., а TMENRU 20 к GAZPRU 20 – 32 б.п.

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

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

НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	89,9 ДОЛЛ.
Целевая цена	110 ДОЛЛ.
Потенциал роста	22%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-)

	YTM, %	Z-SPREAD
NVTKRM 6.604 02/03/21	5,72	441
NVTKRM 4.422 12/13/22	5,89	438
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,11	-141

ЭНЭЛ РОССИЯ

Тикер	ENRU RX
Цена	0,78 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

НОВАТЭК выплатит 13,5 руб. на акцию по итогам 2015 г. Нейтрально

Новость. Совет директоров НОВАТЭКа рекомендовал акционерам утвердить дивиденды по итогам 2015 года в размере 6,9 руб. на акцию (69 руб. на GDR) в дополнение к промежуточным.

Годовое собрание акционеров компании назначено на 22 апреля, реестр к собранию закрывается 21 марта.

Эффект на компанию. За первое полугодие НОВАТЭК уже выплатил промежуточные дивиденды в размере 6,6 руб. на одну акцию (66 руб. на GDR). Таким образом, за весь год выплаты составят 13,5 руб. на акцию. Доходность финальных дивидендов – около 1,1%.

Несмотря на невысокую доходность, мы отмечаем увеличение дивидендов на 29% г/г – самый высокий рост в 2015 году в секторе и один из самых высоких среди всех российских акций.

Предварительная дата закрытия реестра на получение дивидендов – 4 мая.

Эффект на акции и облигации. Нейтрально, поскольку доходность небольшая. Мы отмечаем, что компания продолжит выплачивать дивиденды, несмотря на необходимость финансирования проекта «Ямал СПГ», что является хорошим признаком.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

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

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Энел Россия: ожидаемо слабые итоги 2015 г. Нейтрально

Новость. Энел Россия опубликовала слабые результаты по итогам 2015 г. по МСФО. Выручка снизилась на 4,6% до 71,0 млрд руб. EBITDA упала на 41,2% до 10,8 млрд руб. Чистый убыток составил 48,6 млрд. руб.

Эффект на компанию. На операционные результаты негативное влияние оказал рост цен на топливо, закупаемое в Казахстане, и падение цен на реализацию электроэнергии в РФ. Значительный чистый убыток стал результатом отрицательной переоценки активов вследствие ухудшения макроэкономических ожиданий.

Эффект на акции. Тенденции годовых результатов стали очевидны после публикации результатов за 9M15 по МСФО, когда компания заявила о возможной невыплате дивидендов по итогам 2015 г. Таким образом, мы не ожидаем значительного влияния на котировки после публикации годовой отчетности.

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

РОСТЕЛЕКОМ

Тикер	RTKM RX
Цена	95,63 РУБ.
Целевая цена	112 РУБ.
Потенциал роста	17%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

РОСТЕЛЕКОМ

Тикер	RTKMP RX
Цена	66,5 РУБ.
Целевая цена	75,8 РУБ.
Потенциал роста	14%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

Ростелеком опубликует результаты по МСФО за 4К15 и 2015 год в понедельник. Нейтрально

Новость. Ростелеком планирует опубликовать свою финансовую отчетность за 4К15 и полный 2015 год по МСФО в понедельник, 14 марта. Рост в ШПД и платном телевидении, скорее всего, будет значительным образом нивелирован слабыми результатами в сегменте голосовых и межоператорских услуг. Тем не менее мы ожидаем результаты в пределах прогнозов менеджмента компании.

Эффект на компанию. По нашим оценкам, выручка Ростелекома от продолжающейся деятельности (без мобильной связи) прибавит 3% в 4К15 до 81 млрд руб., тем не менее по результатам всего 2015 года оператор потеряет 0,5% г/г до 297,3 млрд руб. Растущими сегментами, по нашим оценкам, должны остаться ШПД и платное ТВ, а также облачные сервисы, в то время как фиксированная голосовая связь продолжит демонстрировать снижение.

По нашим оценкам, OIBDA Ростелекома останется практически без изменений в годовом сопоставлении – на уровне 25,0 млрд руб. в 4К15, при этом в целом за 2015 год она, по нашим оценкам, потеряет 2% г/г до 102,5 млрд. руб., а рентабельность OIBDA упадет на 0,6 п.п. до 33,7%. Причиной тому должно стать снижение доли рентабельных голосовых услуг в структуре выручки оператора.

Мы ожидаем, что чистая прибыль Ростелекома в 4К15 составит 2,6 млрд руб., против убытка в 2 млрд руб. годом ранее. В целом за 2015 год мы ожидаем незначительного падения чистой прибыли компании на 2% г/г до 12,9 млрд руб. без учета возможных разовых прибылей/убытков.

Во время телефонной конференции, которая состоится после публикации отчета, в центре внимания инвесторов будут, по нашему мнению, прогнозы Ростелекома на 2016 г., а также сумма свободного денежного потока, сгенерированного компанией в 2015 году, используемая для целей расчета дивидендов в соответствии с новой дивидендной политикой. По нашим прогнозам, в 2015 году свободный денежный поток Ростелекома составил порядка 18,6 млрд руб.

Компания намерена направлять не менее 75% свободного денежного потока за год на дивиденды. При этом отметим, что, согласно уставу, дивиденды по привилегированным акциям оператора не могут быть меньше, чем по обыкновенным. С учетом наших прогнозов СДП за 2015 год Ростелеком может выплатить 5 руб. на одну обыкновенную и привилегированную акцию.

Эффект на акции. Мы предполагаем нейтральную реакцию инвесторов на финансовые результаты оператора, если они совпадут со сделанными ранее прогнозами менеджмента.

Прогноз результатов Ростелекома от продолжающейся деятельности за 4К15 и 2015 г. по МСФО, млрд руб.

	4К15П	4К14	Г/Г	2015П	2014	Г/Г
Выручка	81,0	78,9	2,6%	297,3	298,9	-0,5%
OIBDA	25,0	25,0	0,4%	100,1	102,5	-2,3%
Рентабельность по OIBDA	30,9%	31,6%	-0,7 п.п.	33,7%	34,3%	-0,6 п.п.
Чистая прибыль	2,6	-2,0	-	12,9	13,2	-2,0%
Чистая рентабельность	3,3%	-2,5%	+5,8 п.п.	4,3%	4,4%	-0,1 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

МЕГАФОН

Тикер	MFON LI
Цена	12,85 ДОЛЛ.
Целевая цена	16 ДОЛЛ.
Потенциал роста	25%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

МегаФон опубликует МСФО результаты за 4К15 и 2015 год на следующей неделе. Нейтрально

Новость: МегаФон планирует опубликовать свою финансовую отчетность за 4К15 и полный 2015 год по МСФО в четверг, 17 марта. Мы ожидаем стабильных результатов на фоне слабой макроэкономической ситуации в России.

Стоит обратить внимание на годовую динамику рентабельности по OIBDA, а также на прогнозы менеджмента относительно результатов МегаФона на весь 2016 г.

Эффект на компанию: По нашим оценкам, консолидированная выручка увеличится на 2,2% г/г до 84,0 млрд руб. за 4К15. При этом за весь 2015 год выручка вырастет лишь на 0,2% г/г до 315,4 млрд руб.

В 4К15 мы ждем падения в сегменте беспроводной связи, однако поддержку должен оказать рост продаж телефонов и аксессуаров на 18-20% г/г.

Рентабельность по OIBDA МегаФона в 4К15 может сократиться на 5,9 п.п. г/г до 36,0% под давлением растущих валютных издержек, а также маркетинговой активности оператора. Тем не менее по результатам года падение рентабельности может составить лишь 1,8 п.п. до 42,2%, что будет чуть выше прогноза менеджмента (не менее 41,5%).

Мы полагаем, что чистая прибыль оператора, без учета разовых эффектов, в 4К15 вырастет на 13% г/г до 3,2 млрд руб., а по итогам года достигнет 36,9 млрд руб. (+0,5% г/г)

Эффект на акции: Мы ожидаем нейтральной реакции инвесторов на финансовые результаты оператора.

Прогноз результатов МегаФона за 4К15 и 2015 г. по МСФО, млн руб.

	4К15П	4К14	Г/Г	2015П	2014	Г/Г
Выручка	84 022	82 187	2,2%	315 425	314 795	0,2%
OIBDA	30 289	34 456	-12,9%	133 135	138 520	-3,9%
Рентабельность OIBDA	36,0%	41,9%	-5,9 п.п.	42,2%	44,0%	-1,8 п.п.
Чистая прибыль	3 196	2 820	13,3%	36 905	36 726	0,5%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%

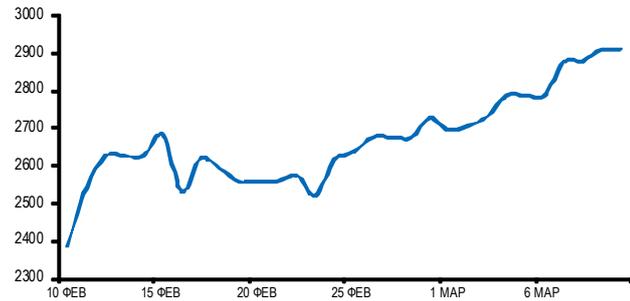
Аукционы валютного РЕПО

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

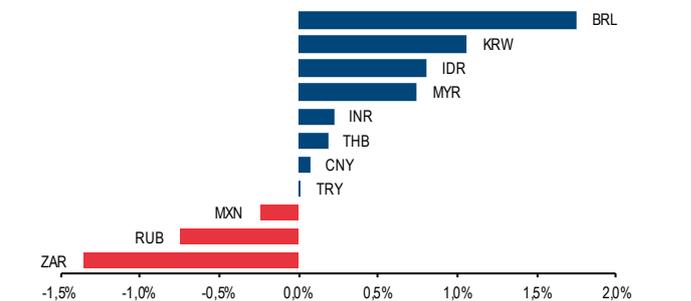
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

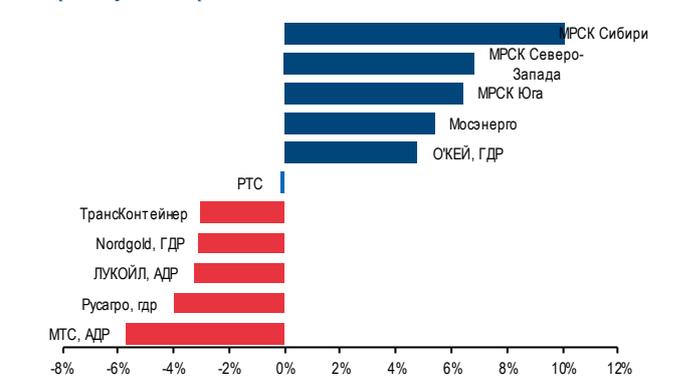
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП, ГДР	NCSP LI	-2,53%	31	100	3
Башнефть	BANE RX	0,54%	938	2 825	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.	146,9	201,2	37%	OW	48 518	-0,3%	4,9%	12,6%	9,8%	0,7%	3,9%	8,0%	1,5	1,5	1,7	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,9	110,0	22%	OW	27 296	0,5%	3,9%	18,3%	8,3%	13,7%	3,9%	9,4%	11,6	9,8	9,4	8,3	
Роснефть	ROSN RX	руб.	301,6	311,7	3%	N	44 575	1,9%	5,1%	13,9%	23,2%	19,9%	4,9%	19,1%	3,0	2,9	2,9	2,7	
Лукойл	LKOD LI	долл.	37,5	54,3	45%	OW	31 896	-3,2%	2,9%	25,6%	7,6%	-14,7%	5,6%	16,5%	11,5	8,0	3,3	2,9	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	40,6	26,6	-35%	UW	20 251	0,5%	3,7%	11,1%	19,4%	19,2%	3,4%	19,6%	7,6	8,5	-4,8	-5,9	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,2	40,5	-10%	N	4 868	1,0%	4,1%	6,1%	7,3%	13,1%	2,3%	2,3%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	146,0	201,2	38%	OW	9 655	-1,0%	-0,2%	1,5%	-1,6%	-9,8%	-1,7%	-5,2%	1,9	2,0	1,4	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,6	32,1	8%	N	10 759	0,4%	5,8%	26,1%	9,8%	5,5%	14,9%	12,5%	6,9	6,1	4,4	3,9	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	198,1	216,9	9%	OW	410	0,6%	4,3%	12,6%	9,6%	22,2%	6,5%	-0,5%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 701	2 323	-14%	N	5 606	0,5%	2,8%	29,4%	29,2%	54,7%	3,0%	35,8%	3,8	4,0	2,4	2,4	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 921	1 861	-3%	N	803	3,8%	4,4%	8,9%	5,8%	54,0%	3,6%	12,0%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	191 700	76 309	-60%	UW	4 157	-0,7%	3,9%	0,9%	28,7%	40,1%	7,2%	-1,2%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,0	16,8	30%	OW	20 509	-1,6%	3,9%	24,7%	2,5%	-23,4%	7,1%	2,3%	5,1	5,1	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,99	1,50	52%	OW	7 268	-0,4%	-1,0%	10,6%	40,1%	-5,7%	1,8%	26,5%	5,5	4,6	4,5	3,9	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	77%	N	5 186	-1,9%	-7,3%	18,3%	1,9%	-45,6%	6,4%	11,8%	3,0	3,6	4,0	5,1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	10,9	10,4	-4%	N	6 503	0,0%	6,4%	19,5%	18,1%	-15,5%	10,8%	27,5%	8,3	6,5	4,8	4,2	
Евраз	EVR LN	брит. пенс	87,8	50,2	-43%	UW	1 765	-1,0%	21,0%	35,7%	27,6%	-52,5%	28,2%	19,8%	7,7	3,6	3,9	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	9,0	9,9	10%	N	7 556	1,2%	7,5%	8,7%	-1,6%	-23,7%	10,2%	7,8%	7,9	6,9	4,6	4,3	
ММК	MMK LI	долл.	3,7	5,6	50%	OW	3 210	1,6%	12,0%	21,7%	5,5%	17,1%	14,9%	12,0%	n/a	12,1	4,5	3,8	
Polymetal	POLY LN	долл.	9,9	9,3	-6%	N	4 210	-0,9%	3,1%	12,3%	35,0%	39,3%	7,1%	18,7%	10,9	11,3	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,8	u/r		u/r	1 044	-3,1%	-4,6%	9,8%	-1,2%	4,3%	-0,9%	4,3%					
Распадская	RASP RX	долл.	0,35	u/r		u/r	246	-1,0%	-0,5%	0,5%	-22,4%	-45,5%	0,3%	-16,4%					
ТМК	TMKS LI	долл.	2,9	u/r		u/r	714	-0,7%	3,4%	14,3%	-8,0%	-10,4%	7,1%	-10,0%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,63	1,90	17%	OW	2 374	-1,2%	2,2%	18,5%	48,6%	71,7%	2,5%	47,4%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-27%	N	3 693	-0,9%	2,7%	2,3%	15,3%	18,1%	1,6%	1,0%	7,3	5,7	6,4	6,4	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,24	u/r		u/r	374	1,0%	2,4%	5,2%	14,9%	13,1%	2,1%	9,0%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,51	u/r		u/r	2 207	1,2%	1,6%	1,1%	-20,0%	-11,8%	0,4%	-21,0%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,78	u/r		u/r	383	1,4%	5,1%	8,7%	6,7%	-2,8%	5,6%	8,8%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,068	0,060	-11%	N	1 200	-1,3%	0,9%	10,0%	15,1%	-9,1%	-1,0%	13,7%	2,1	2,1	3,3	3,3	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,57	0,45	-21%	N	1 287	-0,5%	9,5%	24,2%	30,8%	-4,1%	6,8%	25,1%	2,0	2,0	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	20	-1,1%	1,3%	14,2%	20,9%	18,8%	0,1%	18,2%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,80	0,90	12%	N	545	-0,6%	1,8%	7,1%	6,9%	-25,7%	1,1%	6,9%	4,1	4,1	3,1	3,1	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,22	0,22	0%	N	130	-0,1%	1,7%	9,5%	17,6%	-23,9%	2,7%	12,8%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,062	0,070	13%	N	98	0,7%	0,7%	-3,3%	-2,5%	-21,2%	-0,2%	-1,0%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,025	0,025	0%	N	62	1,8%	4,2%	18,3%	32,8%	-10,8%	8,7%	28,0%	nm	nm	2,3	2,3	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,107	0,073	-31%	N	130	-1,4%	2,9%	10,9%	12,3%	52,8%	11,5%	12,1%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,039	u/r		u/r	52	6,8%	4,3%	37,2%	47,6%	15,0%	18,1%	42,7%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,52	2,30	-9%	N	59	2,2%	7,3%	13,5%	7,5%	-10,2%	8,9%	10,3%	1,3	1,3	2,1	2,1	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,80	u/r		u/r	18	-1,1%	1,1%	3,8%	16,0%	16,5%	0,4%	16,5%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,055	u/r		u/r	72	10,0%	7,5%	10,0%	9,2%	-34,5%	8,5%	12,3%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	65,80	u/r		u/r	260	1,2%	-0,5%	14,4%	7,2%	30,3%	3,3%	9,7%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,038	0,030	-22%	N	27	6,4%	5,2%	18,6%	24,6%	3,8%	8,7%	23,1%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	12,80	u/r		u/r	28	4,1%	4,1%	4,1%	2,8%	-24,9%	2,8%	2,4%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,5	9,0	39%	OW	3 127	-0,3%	5,4%	19,8%	6,1%	5,5%	16,6%	9,8%	7,3	6,5	4,4	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	13,6	15,3	12%	OW	4 343	-1,8%	-0,8%	8,1%	-5,4%	-6,0%	5,5%	-13,3%	28,8	25,4	15,6	13,5	
Мегафон	MFON LI	долл.	12,9	16,0	25%	OW	7 967	2,0%	4,1%	24,2%	-6,2%	-17,4%	9,4%	10,3%	12,3	12,0	5,1	4,9	
МТС	MTS US	долл.	7,3	12,0	65%	OW	7 522	-5,7%	-2,9%	8,0%	14,3%	-19,6%	4,0%	17,8%	8,3	7,8	4,1	4,0	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,9	u/r		u/r	6 922	-1,5%	5,9%	17,8%	26,7%	-27,0%	11,3%	20,1%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,9	22,0	5%	UW	4 600	0,2%	3,2%	5,6%	-5,0%	21,4%	1,2%	-7,3%	30,4	23,8	18,0	15,2	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	95,6	112,0	17%	OW	3 434	2,2%	3,6%	13,9%	7,5%	10,6%	7,7%	5,6%	14,4	11,0	4,1	4,1	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,5	75,8	14%	OW	194	0,7%	1,5%	3,9%	4,7%	8,8%	2,7%	-3,7%	14,4	11,0	4,1	4,1	
QIWI	QIWI US	долл.	11,5	32,5	183%	OW	738	-2,4%	1,3%	-6,6%	-34,8%	-48,5%	3,3%	-36,0%	17,6	14,2	4,1	3,4	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	63,8	65,0	2%	OW	988	2,1%	4,4%	18,9%	9,0%	74,0%	11,7%	13,7%	-5,9	3,4	6,7	5,6	
НМТП	NOSP LI	долл.	3,9	u/r		u/r	989	-2,5%	-3,8%	1,3%	1,3%	93,5%	-3,8%	-0,3%					
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.	4,0	4,0	1%	N	710	0,0%	-0,5%	11,8%	-12,8%	-18,1%	1,8%	-12,8%	16,3	12,2	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	103	0,2%	0,4%	-1,0%	-9,1%	-25,8%	0,6%	-7,8%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	497	0,0%	-10,3%	-13,5%	-30,3%	-32,3%	-5,5%	-20,0%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	165,6	170,5	3%	UW	6 781	1,6%	1,6%	1,3%	-9,0%	-3,7%	2,0%	-6,4%	7,1	6,4	5,6	5,2	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,7	17,5	28%	OW	5 304	-0,4%	2,6%	19,2%	5,8%	21,3%	7,1%	6,2%	5,7	6,3	4,8	5,0	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 825	1 568	-59%	N	2 162	-0,4%	3,9%	7,6%	12,5%	56,1%	1,5%	1,2%	4,3	3,9	3,6	3,4	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,8	u/r		u/r	5 106	1,6%	3,6%	18,6%	-0,8%	46,9%	0,8%	-0,8%					
Магнит	MGNT LI	долл.	38,2	u/r		u/r	18 038	3,7%	6,3%	23,4%	-2,8%	-13,4%	13,9%	-5,2%					
Дикси	DIXY RX	руб.	263,8	u/r		u/r	459	0,8%	-2,3%	0,2%	-15,2%	-41,4%	-2,9%	-12,9%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	445	4,8%	2,8%	8,2%	-21,2%	-48,1%	3,4%	-17,3%					
Руссатро	AGRO LI	долл.	16,8	19,5	16%	OW	2 016	-4,0%	0,6%	11,6%	35,5%	180,0%	-2,3%	22,2%	6,6	7,6	5,9	5,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	108,8	101,7	-7%	N	32 770	0,64%	2,56%	15,54%	10,89%	53,99%	1,72%	7,49%	13,0	6,1	1,1	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,6	76,2	1%	N	1 054	-1,2%	0,5%	10,7%	6,1%								

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2015
15.03.2016	Энел Россия: день инвестора, публикация бизнес-плана на 2016-2019	
15.03.2016	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2015
17.03.2016	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2015
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
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
18.05.2016	Polymetal: день инвестора	
23.06.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1К16
Июнь	Энел Россия: годовое собрание акционеров	
Июнь	РусГидро: годовое собрание акционеров	
21.07.2016	РусГидро: операционные результаты	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg



ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
7 ▶ Россия: выходной ▶ Китай: золотовалютные резервы ▶ ЕС: 2-дневная встреча министров финансов	8 ▶ ЕС: ВВП за 4К15, оценочный ▶ Россия: выходной ▶ Китай: торговый баланс	9	10 ▶ Китай: CPI ▶ ЕС: решение ЕЦБ по ставке	11 ▶ Россия: CPI	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



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.