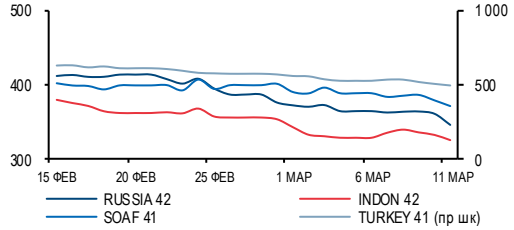
Ключевые индикаторы на 14 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ДЕНЬ		ИЗМЕНЕНИЕ К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК					
EUR/USD	1,116	-0,3%	▼	2,8%	▲
USD/RUB	69,85	-2,6%	▼	-3,7%	▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК					
RUONIA	10,86	-5 б.п.	▼	34 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	10,64	-5 б.п.	▼	-26 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,83	-3 б.п.	▼	4 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	9,54	-11 б.п.	▼	-92 б.п.	▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК					
UST10	1,98	5 б.п.	▲	-29 б.п.	▼
Russia $ 5Y CDS	283	-20 б.п.	▼	-26 б.п.	▼
EMBI+ Russia	291	-	■	41 б.п.	▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,29	8 б.п.	▲	-29 б.п.	▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,11	7 б.п.	▲	-44 б.п.	▼
НЕФТЬ					
Brent, долл./барр.*	40,39	-0,5%	▼	8,3%	▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК					
РТС	846	1,4%	▲	11,7%	▲
ММВБ	1 877	-0,4%	▼	6,5%	▲
S&P 500	2 022	1,6%	▲	-1,1%	▼
STOXX Europe 600	342	2,6%	▲	-6,4%	▼
Shanghai Comp.*	2 810	0,2%	▲	-20,6%	▼
MSCI Asia Pacific	127	0,9%	▲	-4,0%	▼

*данные на 8:00 мск

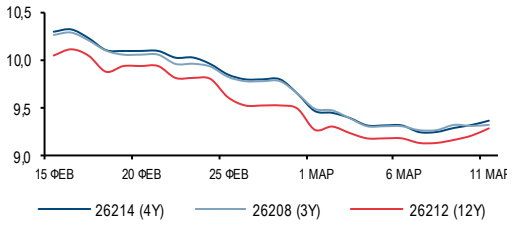
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



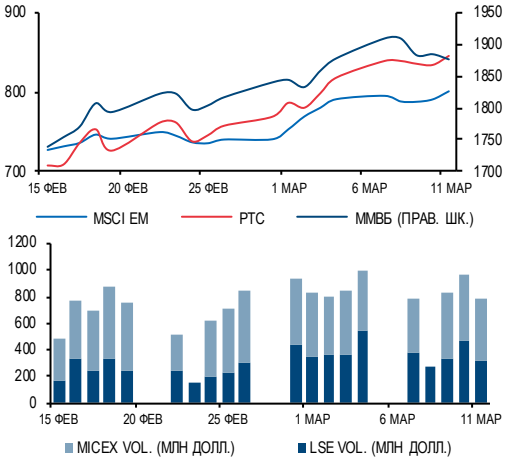
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы РТС, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** На западных площадках преобладали активные покупки - инвесторы все же позитивно оценили объявленный накануне стимулирующий пакет мер ЕЦБ. Европейские индексы за день прибавили более 3%, американские – около 1,5%. Цены на нефть возобновили рост после просадки накануне, однако не преодолели уровень 41 долл. по сорту Brent. На фоне роста аппетита к риску доходность UST10 по итогам дня прибавила 5 б.п. до 1,98%.

✓ **В суверенных еврооблигациях** преобладали умеренные покупки – основной спрос сосредоточился в среднем отрезке кривой (доходность снизилась на 4-11 б.п.). Незначительный рост доходности наблюдался в выпусках RUSSIA 18 (+ 3 б.п.) и RUSSIA 30 (+2 б.п.). **В негосударственном сегменте** доходности падали – в среднем на 5-10 б.п., в финансовом секторе – также активно снижались в субординированных выпусках: RSHB 21 sub (-52 б.п.).

✓ **В локальном сегменте суверенного долга** доходность продолжила рост (2-8 б.п. на среднем и длинном отрезке). Доходность по ряду коротких выпусков при этом выросла (ОФЗ-26206 - 2 б.п.). Доходность ОФЗ-26207 составила 9,32%.

✓ **Российский фондовый рынок** закрылся разнонаправленно в конце недели на фоне резкого укрепления рубля. Индекс ММВБ потерял 0,4% и опустился к 1876,54 п. Индекс РТС вырос на 1,4% до 845,59 п. Слабее рынка весь день были акции Газпрома (-1,8%) и ЛУКОЙЛа (-0,8%). Лучше рынка на сильном рубле вели себя бумаги Сбербанка (+0,4%) и Аэрофлота (+1,6%).

Новости

- Прогноз результатов **Сбербанка** за 4К15
- **Роснефть** может быть приватизирована через продажу конвертируемых облигаций. **Нейтрально**

Ключевые события дня

- **Еврозона:** динамика промпроизводства в январе (13:00 мск)

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

СБЕРБАНК	
Тикер	SBER RX
Цена	109,3 РУБ.
Целевая цена	101,7 РУБ.
Потенциал роста	-7%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

СБЕРБАНК	
Тикер	SBERP RX
Цена	77,03 РУБ.
Целевая цена	76,2 РУБ.
Потенциал роста	-1%
Рекомендация	ПО РЫНКУ

Сбербанк (-/Ba1/BBB-)	YTM	Z-SPREAD
SBERRU 2.065 02/28/17 CHF	2 24	210
SBERRU 4.95 02/07/17	2,89	220
SBERRU 5.4 03/24/17	2,93	205
SBERRU 3.3524 11/15/19 E	3,42	348
SBERRU 3.08 03/07/19 E	3,47	336
SBERRU 5.18 06/28/19	4,51	331
SBERRU 5.717 06/16/21	5,23	382
SBERRU 6 1/8 02/07/22	5,48	401
SBERRU 5 1/8 10/29/22	5,70	416
SBERRU 5¼ 05/23/23	7,05	547
SBERRU 5½ 02/26/24	8,89	774
SBERRU 7.4 03/04/18 TRY	15,46	

Прогноз результатов Сбербанка за 4К15

Новость. Сбербанк опубликует результаты деятельности по МСФО за 4К15 и 2015 г. во вторник, 15 марта.

- Мы ожидаем чистой прибыли 70,6 млрд руб. (+8% кв/кв) при рентабельности капитала 12,5% (220,9 млрд руб. за 2015 г., -24% г/г).
- Основные драйверы роста чистой прибыли в 4К15: процентный доход (+15% кв/кв, чистая процентная маржа 5,2% против 4,7% в 3К15) и комиссии (+18% кв/кв).
- Мы ожидаем снижения уровня резервирования (РВПС) на 16% кв/кв, что также окажет поддержку рентабельности. Стоимость риска, тем не менее, останется выше 2% (2,3% против 2,8% в 3К15).
- Мы ожидаем опережающего роста депозитов по сравнению с кредитами в 4К15 (+5% против +2%) на фоне значительного притока депозитов в декабре, а также остающегося низким аппетита к кредитному риску у Сбербанка. Объем розничных кредитов сократится, по нашим оценкам, на 1% кв/кв, корпоративных – вырастет на 5%, в основном за счет валютной переоценки.

Эффект на акции. Мы не ожидаем существенной реакции рынка на данные результаты. Основные показатели Сбербанка в 4К15 в значительной степени уже известны из отчетности по РСБУ. На текущих уровнях фундаментального потенциала роста для бумаги мы не видим и сохраняем рекомендацию «ПО РЫНКУ» с целевой ценой 102 руб. за обыкновенную акцию.

Финансовые показатели Сбербанка по МСФО, млрд руб.

	4К15П ГПБ	3К15	4К14	КВ/КВ	Г/Г	2015П ГПБ	2014	Г/Г
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ								
Чистый проц. доход до РВПС	313,3	273,2	283,2	15%	11%	1032,0	1052,8	-2%
Чистый комиссионный доход	96,9	81,9	90,0	18%	8%	325,6	282,3	15%
Операционный доход до РВПС	413,5	377,3	357,0	10%	1 %	1452,6	1333,8	9%
РВПС	-109,5	-130,1	-106,0	-16%	3%	-472,0	-361,4	31%
Операционные издержки	-209,8	-155,2	-174,7	35%	20%	-669,4	-598,2	12%
Чистая прибыль	70,6	65,1	49,0	8%	44%	220,9	290,3	-24%
БАЛАНС								
Чистые кредиты	18 387	17 949	17 757	2%	4%	18 387	17 757	4%
Депозиты	19 173	18 287	15 563	5%	23%	19 173	15 563	23%
КОЭФФИЦИЕНТЫ								
Рент-сть среднего капитала	12,5%	11,9%	9,7%	5,6 п.п.	7,8 п.п.	11,6%	14,9%	-3,3 п.п.
Чистая процентная маржа	5,2%	4,7%	5,5%	0,5 п.п.	-0,3 п.п.	4,5%	5,4	-1,0 п.п.
Стоимость риска	2,3%	2,8%	2,5%	-0,6 п.п.	-0,2 п.п.	2,5%	2,2%	0,2 п.п.

Источник: данные компании, прогнозы Газпромбанка

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

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

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

Роснефть (BB+/Ba1/-)	YTM, %	Z-SPREAD
TMENRU 7½ 07/18/16	2,25	187
ROSNRM 3.149 03/06/17	3,35	226
TMENRU 7 7/8 03/13/18	4,32	325
TMENRU 7¼ 02/02/20	5,32	406
ROSNRM 4.199 03/06/22	5,87	436

Роснефть может быть приватизирована через продажу конвертируемых облигаций. Нейтрально

Новость. По информации Ведомостей, одним из вариантов намеченной приватизации 19,5% акций Роснефти правительство рассматривает возможность продажи конвертируемых облигаций.

Поскольку долговая нагрузка компании остается высокой, конвертируемые облигации могут быть выпущены Роснефтегазом (на 100% принадлежит государству), который владеет 69,5% акций Роснефти. В этом случае бумаги будут обеспечены акциями Роснефти, а доходы от приватизации могут быть перечислены в бюджет посредством различных схем. Возможно, Роснефтегаз на средства от размещения облигаций приобретет ОФЗ Минфина.

Эффект на компанию. На наш взгляд, такая схема для Роснефти с одной стороны, снижает риски приватизации, с другой – позволяет избежать увеличения долговой нагрузки. Продать большой пакет акций на рынке или стратегическому инвестору с премией достаточно сложно в условиях действующих санкций в отношении Роснефти и слабой конъюнктурой сырьевых рынков. Размещение же облигаций самой Роснефтью затруднительно в связи с высокой долговой нагрузкой компании и действующими санкциями.

В этом контексте размещение облигаций Роснефтегазом, на наш взгляд, позволит обеспечить более широкий пул финансовых инвесторов для приватизации Роснефти и избежать повышения долговой нагрузки компании.

Однако ключевыми вопросами остаются (i) доступность размещения облигаций в иностранной валюте в связи с санкциями и (ii) условия размещения (купон, сроки конвертации и т.п.). В частности, для государства остается вопрос – будет ли купон по данным облигациям, который по сути является дисконтом, компенсирован соответствующей ценой конвертации в акции.

Эффект на акции и облигации. Мы полагаем, что данная новость нейтральна для котировок акций и облигаций Роснефти, поскольку сделка предполагается на уровне Роснефтегаза. Однако отказ от идеи продажи пакета акций Роснефти стратегическому инвестору может быть воспринят негативно держателями акций компании, рассчитывающими на премию и другие стимулы перед продажей (например, повышение дивидендов).

Евгения Дышлюк
+7 (495) 980 41 29

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ 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.	BID/ 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%

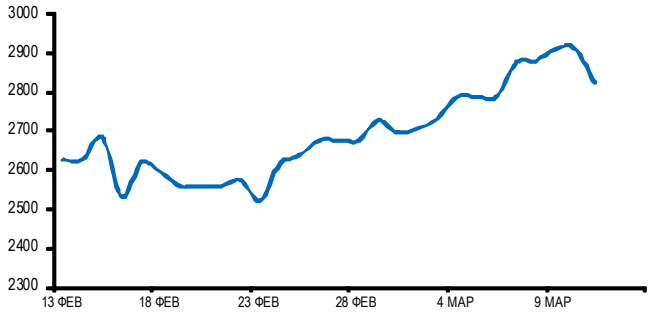
Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ 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

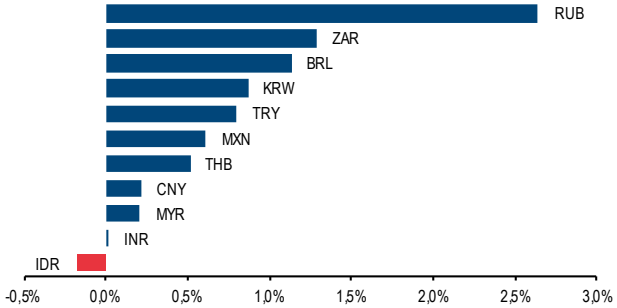
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

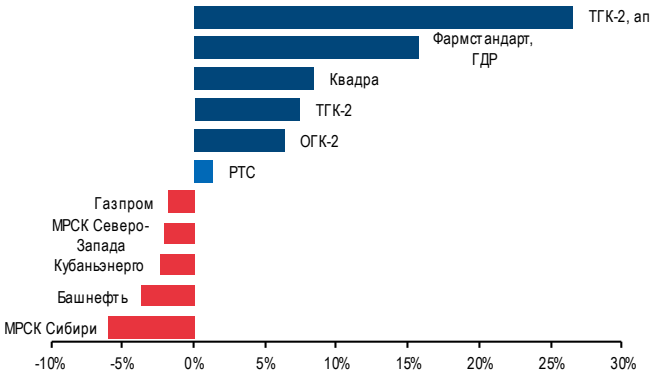
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ	Δ
FESCO	FESH RX	1,40%	24	126	5
ОГК-2	OGKB RX	6,38%	177	649	4

Источник: Bloomberg

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

Copyright © 2003-2016
«Газпромбанк» (Акционерное общество)
Все права защищены

ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	1Д	5Д	1M	3M	1Г	MTD	YTD	P/E 15	P/E 16	EV/ EBITDA 15	EV/ EBITDA 16
Нефть и газ																		
Газпром	GAZP RX	руб.	144,3	201,2	39%	OW	49 011	-1,8%	-0,1%	9,9%	9,7%	1,8%	2,1%	6,0%	1,5	1,5	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	89,4	110,0	23%	OW	27 145	-0,6%	3,3%	14,3%	10,9%	17,2%	3,4%	8,8%	11,5	9,7	9,4	8,3
Роснефть	ROSN RX	руб.	301,6	311,7	3%	N	45 859	0,0%	2,5%	11,4%	23,2%	25,0%	4,9%	19,1%	3,1	3,0	2,9	2,7
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,0	54,3	43%	OW	32 321	1,3%	-0,9%	25,4%	10,3%	-12,1%	7,0%	18,0%	11,6	8,1	3,4	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	40,3	26,6	-34%	UW	20 656	-0,8%	1,0%	8,4%	19,3%	18,6%	2,5%	18,6%	7,6	8,5	-4,6	-5,6
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,1	40,5	-10%	N	4 986	-0,2%	2,6%	4,4%	7,8%	12,4%	2,1%	2,0%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,1	201,2	39%	OW	9 867	-0,7%	-1,8%	0,5%	-2,3%	-7,4%	-2,3%	-5,8%	1,9	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	30,4	32,1	6%	N	11 042	2,6%	3,9%	20,7%	18,4%	10,2%	18,0%	15,4%	7,1	6,3	4,5	4,0
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	199,8	216,9	9%	OW	423	0,9%	2,7%	12,6%	11,7%	22,6%	7,4%	0,4%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 603	2 323	-11%	N	5 521	-3,6%	-0,8%	20,0%	28,1%	48,5%	-0,7%	30,9%	3,7	3,9	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 903	1 861	-2%	N	813	-0,9%	2,4%	4,6%	8,8%	53,5%	2,7%	11,0%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	192 700	76 309	-60%	UW	4 299	0,5%	1,3%	0,0%	27,5%	45,3%	7,8%	-0,7%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	13,2	16,8	27%	OW	20 912	2,0%	2,4%	25,6%	6,8%	-21,1%	9,2%	4,3%	5,2	5,2	3,9	3,8
Алроса	ALRS RX	долл.	1,01	1,50	48%	OW	7 465	-0,1%	-1,5%	5,0%	32,6%	-7,2%	1,7%	26,3%	5,6	4,8	4,5	4,0
Русал	486 HK	гонк. долл	2,7	4,7	74%	N	5 286	-0,7%	-6,3%	21,6%	4,7%	-45,5%	8,4%	13,9%	3,0	3,6	4,0	5,1
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,3	10,4	-8%	N	6 742	3,7%	5,6%	21,1%	27,8%	-11,4%	14,9%	32,2%	8,6	6,7	4,9	4,3
Евраз	EVR LN	брит.пенс	89,0	50,2	-44%	UW	1 802	1,4%	2,2%	29,2%	51,5%	-52,1%	30,0%	21,5%	7,8	3,7	3,9	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	9,3	9,9	7%	N	7 774	2,9%	6,9%	11,1%	4,3%	-20,6%	13,4%	10,9%	8,1	7,1	4,7	4,4
ММК	MMK LI	долл.	3,9	5,6	46%	OW	3 309	3,1%	13,2%	25,0%	15,8%	17,7%	18,5%	15,4%	n/a	12,4	4,6	3,9
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 262	0,6%	-0,5%	13,5%	29,6%	39,1%	7,7%	19,4%	11,0	11,5	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	1,2%	-6,6%	3,6%	3,6%	4,8%	0,4%	5,6%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,36	u/r		u/r	257	1,6%	1,6%	2,3%	-20,8%	-40,5%	2,0%	-15,0%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r		u/r	759	6,3%	8,5%	19,8%	0,0%	-8,7%	13,8%	-4,4%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,61	1,90	18%	OW	2 409	-1,4%	1,5%	14,9%	46,9%	76,6%	1,1%	45,4%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,69	0,50	-27%	N	3 813	0,4%	3,2%	1,9%	14,1%	21,4%	1,9%	1,3%	7,4	5,7	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,26	u/r		u/r	410	6,4%	8,0%	12,5%	19,2%	14,0%	8,7%	16,0%				
Э.ОН Россия	EONR RX	руб.	2,56	u/r		u/r	2 316	2,0%	4,8%	2,4%	-17,2%	-7,6%	2,4%	-19,5%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,79	u/r		u/r	401	1,7%	8,4%	10,3%	10,2%	-0,4%	7,3%	10,6%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,068	0,060	-12%	N	1 248	1,1%	0,9%	10,0%	16,5%	-10,6%	0,1%	14,9%	2,1	2,1	3,3	3,3
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,57	0,45	-21%	N	1 315	-0,7%	8,5%	22,2%	30,4%	-1,6%	6,0%	24,2%	2,0	2,0	4,1	4,1
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	21	-0,1%	3,4%	14,4%	20,7%	21,1%	0,0%	18,0%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,81	0,90	11%	N	566	1,0%	2,8%	7,1%	8,6%	-27,0%	2,1%	8,0%	4,2	4,2	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,22	0,22	-1%	N	135	1,3%	3,8%	9,8%	19,4%	-27,8%	4,0%	14,2%	nm	nm	4,2	4,2
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,062	0,070	13%	N	100	-0,2%	-0,8%	-2,2%	-1,9%	-21,4%	-0,3%	-1,1%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,025	0,025	-1%	N	64	1,0%	3,3%	19,8%	36,3%	-10,8%	9,8%	29,3%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,109	0,073	-33%	N	136	1,9%	2,4%	10,7%	13,6%	44,3%	13,6%	14,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,038	u/r		u/r	53	-2,1%	4,1%	32,1%	45,6%	17,9%	15,7%	39,8%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,55	2,30	-10%	N	61	1,4%	11,1%	13,6%	11,6%	-10,5%	10,4%	11,8%	1,3	1,3	2,1	2,1
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	13,90	u/r		u/r	19	0,7%	2,2%	3,0%	19,3%	20,9%	1,1%	17,3%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,052	u/r		u/r	70	-6,0%	2,0%	3,7%	3,0%	-38,5%	2,0%	5,5%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,20	u/r		u/r	261	-2,4%	-0,9%	13,6%	8,1%	28,7%	0,8%	7,0%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,039	0,030	-23%	N	28	2,1%	4,8%	22,5%	27,7%	4,2%	11,0%	25,7%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,05	u/r		u/r	29	2,0%	5,7%	6,1%	6,1%	-26,5%	4,8%	4,4%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,6	9,0	36%	OW	3 194	2,2%	4,4%	20,4%	6,1%	7,6%	19,1%	12,2%	7,4	6,6	4,4	4,2
Яндекс	YNDX US	долл.	14,3	15,3	7%	OW	4 544	4,6%	-1,5%	10,1%	-1,4%	-2,9%	10,4%	-9,3%	29,3	25,9	16,0	13,8
Мегафон	MFON LI	долл.	12,7	16,0	26%	OW	7 874	-1,2%	3,3%	18,1%	-4,5%	-14,2%	8,1%	9,0%	11,8	11,6	4,9	4,7
МТС	MBT US	долл.	7,4	12,0	62%	OW	7 646	1,7%	-4,3%	5,6%	14,2%	-21,1%	5,7%	19,7%	8,2	7,7	4,1	4,0
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 974	0,8%	6,7%	16,4%	30,6%	-24,8%	12,2%	21,0%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	21,4	22,0	3%	UW	4 710	2,4%	3,1%	9,2%	-2,3%	24,9%	3,6%	-5,1%	30,3	23,8	18,0	15,1
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	95,0	112,0	18%	OW	3 510	-0,7%	3,3%	12,4%	3,8%	14,4%	7,0%	4,9%	14,3	10,9	4,1	4,0
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	67,1	75,8	13%	OW	202	0,8%	1,9%	4,8%	4,5%	12,5%	3,6%	-2,9%	14,3	10,9	4,1	4,0
QIWI	QIWI US	долл.	12,0	32,5	172%	OW	770	4,3%	1,3%	-0,2%	-30,9%	-42,9%	7,7%	-33,3%	17,9	14,4	4,4	3,6
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	64,8	65,0	0%	OW	1 032	1,6%	5,1%	19,0%	11,7%	74,2%	13,4%	15,5%	-6,1	3,6	6,7	5,7
НМТП	NCSP LI	долл.	3,9	u/r		u/r	989	0,0%	2,7%	1,3%	0,9%	93,5%	-3,8%	-0,3%				
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.	4,0	4,0	-1%	N	721	1,6%	1,1%	16,6%	-8,6%	-19,3%	3,5%	-11,3%	16,5	12,4	4,9	4,8
FESCO	FESH RX	руб.	2,5	u/r		u/r	107	1,4%	1,4%	-1,9%	-7,1%	-23,6%	2,0%	-6,5%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	497	0,0%	-10,3%	-13,5%	-30,3%	-21,9%	-5,5%	-20,0%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	168,9	170,5	1%	UW	7 112	2,0%	4,5%	3,0%	-9,6%	4,8%	4,0%	-4,6%	7,4	6,7	5,8	5,4
Фосагро	PHOR LI	долл.	14,0	17,5	25%	OW	5 420	2,2%	1,5%	25,1%	6,1%	24,0%	9,4%	8,6%	5,8	6,5	4,9	5,1
Акрон	AKRN RX	руб.	3 770	1 568	-58%	N	2 192	-1,4%	1,9%	8,0%	10,9%	54,2%	0,0%	-0,2%	4,4	3,9	3,6	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,1	u/r		u/r	5 187	1,6%	1,9%	19,4%	-0,3%	54,7%	2,4%	0,8%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,8	u/r		u/r	18 345	1,7%	6,3%	25,0%	0,4%	-6,2%	15,8%	-3,5%				
Дикси	DIXY RX	руб.	278,4	u/r		u/r	498	5,5%	3,9%	5,4%	-9,8%	-42,8%	2,4%	-8,1%				
О'Кей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	453	1,8%	3,7%	9,4%	-19,0%	-46,9%	5,3%	-15,8%				
Русагро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	13%	OW	2 064	2,4%	-1,7%	12,8%	33,9%	186,7%	0,0%	25,1%	6,5	7,6	5,9	5,3
Финансовый сектор															P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	109,3	101,7	-7%	N	33 839	0,39%	2,12%	15,19%	11,83%	60,98%	2,11%	7,90%	13,1	6,1	1,1	0,9
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	77,0	76,2	-1%	N	1 105	2,0%	1,6%	11,2%	11,5%	58,5%	0,2%	0,7%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,077	0,034	-56%	UW	14 225	0,42%	4,37%	10,39%	0,99%	20,81%	4,22%	-4,02%	-	26,2	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 439	u/r		u/r	2 970	0,1%	0,8%	10,3%	20,6%	34,5%	1,0%	17,5%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	42,4	45,2	7%	N	267	0,24%	0,24%	-0,82%	-0,12%	28,53%	0,00%	-2,76%	9,8	4,0	0,3	0,3
Возрождение об.	VZRZ RX	руб.	526	340	-35%	UW	179	0,4%	0,6%	1,0%	-12,3%	22,9%	1,2%	-13,2%	30,5	8,3	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	136,5	u/r		N	3	3,41%	9,20%	14,71%	-18,26%	53,37%	13,75%	-10,20%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	101,4	127,1	25%	OW	3 315	-0,5%	3,8%	13,2%	14,2%	50,7%	2,4%	10,9%	13,0	11,2	2,3	2,1

OW – ЛУЧШЕ РЫНКА
UW – ХУЖЕ РЫНКА
N – ПО РЫНКУ
u/r – на пересмотре

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

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	**Ростелеком:** финансовые результаты по МСФО	4К15
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	**X5:** 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

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

ВАЖНЫЕ СОБЫТИЯ, МАРТ

ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
14	15 ▸ **США:** промышленное производство, PPI	16 ▸ **США:** решение ФРС по ставке, ИПЦ, число новых строительств	17 ▸ **ЕС:** ИПЦ, встреча лидеров ЕС и турецкого ПМ по вопросу мигрантов ▸ **Швейцария:** заседание ЦБ	18 ▸ **Россия:** заседание ЦБ, пересмотр рейтинга S&P ▸ **США:** индекс потребительского доверия Университета Мичигана	19	20 ▸ **Россия:** возможно проведение встречи представителей стран-производителей нефти
21	22	23 ▸ **США:** продажи новых домов ▸ **ЕС:** индекс доверия потребителей	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 от Conference Board	30 ▸ **ЕС:** индекс доверия потребителей	31 ▸ **ЕС:** оценка CPI	1 ▸ **Китай:** PMI ▸ **ЕС**: уровень безработицы, PMI ▸ **США**: PMI, payrolls	2	3
4 ▸ **США:** спрос на товары длительного пользования	5 ▸ **США:** торговый баланс ▸ **ЕС:** PMI ▸ **ЕС:** розничные продажи	6 ▸ **Китай:** PMI	7	8	9	10

▸ **Праздники**
▸ **Важные события**

Copyright © 2003-2016 «Газпромбанк» (Акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.