



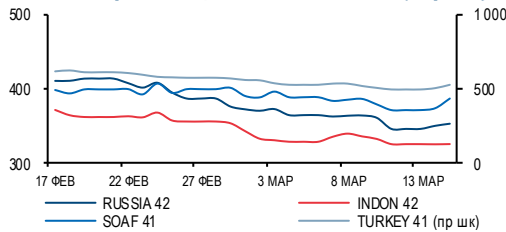
Ключевые индикаторы на 16 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,111	0,1%	2,3% ▲
USD/RUB	71,06	1,5%	-2,0% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,07	24 б.п.	55 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,64	-5 б.п.	-26 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,83	-	4 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,53	24 б.п.	-93 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,97	1 б.п.	-30 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	289	4 б.п.	-20 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,48	9 б.п.	-10 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,20	9 б.п.	-35 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	39,25	0,0%	5,3% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	822	-1,1%	8,5% ▲
ММВБ	1 855	-0,5%	5,3% ▲
S&P 500	2 016	-0,2%	-1,4% ▼
STOXX Europe 600	341	-1,1%	-6,8% ▼
Shanghai Comp.*	2 868	0,1%	-19,0% ▼
MSCI Asia Pacific	127	-0,8%	-3,8% ▼

*данные на 8:00 мск

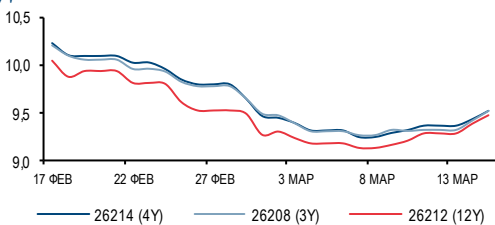
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



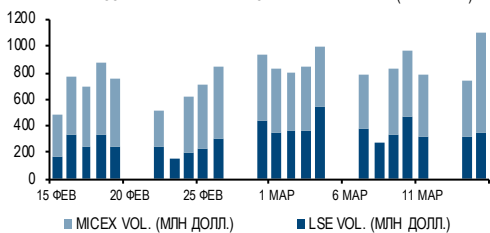
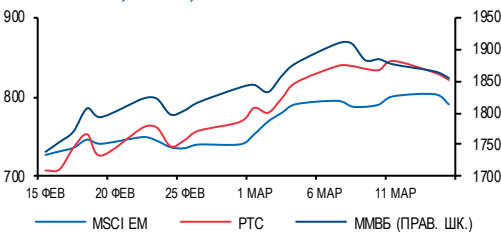
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, ММВБ, MSCI EM



Источник: Bloomberg

- ✓ **Мировые фондовые рынки.** На европейских рынках наблюдались умеренные продажи. Индексы США при этом закрылись нейтрально – в преддверии сегодняшних итогов заседания FOMC инвесторы по обыкновению заняли выжидательную позицию. Доходность UST10 практически не изменилась и составила 1,97%. Определенное давление оказала статистика о февральском снижении розничных продаж в США.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** выросла, в суверенном сегменте в среднем на 5 б.п., и по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,65-5,76%. В негосударственном сегменте рост доходности также преимущественно оставался в пределах 5 б.п. Чуть хуже рынка были облигации ВЭБа и Евраза, показавшие рост доходности на 6-14 б.п.
- ✓ На фоне в целом слабой динамики в нефти и рубле доходность **на рынке локального суверенного долга** продолжила расти (в среднем на 10 б.п. вдоль кривой) и по ОФЗ-26212 составила 9,48%.
- ✓ **Российский фондовый рынок** по итогам дня снизился, не удержав позитивный настрой, наблюдавшийся на старте торгов. Основным фактором давления – падение цен на нефть. Лидером снижения среди ликвидных имен стал Сбербанк (-2,6%) на факте публикации нейтральных результатов компании. Продажи наблюдались также бумагах Северстали (-4,1%) в рамках коррекции против ралли накануне. В зеленой зоне закрылись акции Магнита (+0,9%) и Норникеля (+0,6%).

Новости

- ▶ **НОВАТЭК** получил от SRF 1,087 млрд евро за 9,9% в Ямал СПГ. **Умеренно позитивно**
- ▶ **QIWI** опубликовала ожидаемые результаты за 2015 год и объявила дивиденды. **Умеренно позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **США:** динамика строительства новых домов/выданных разрешений на строительство в феврале (15:30 мск), ИПЦ в феврале (15:30 мск), динамика промпроизводства в феврале (16:15 мск), итоги заседания FOMC (21:00 мск).

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

НОВАТЭК

Тикер	NVTK LI
Цена	88,65 ДОЛЛ.
Целевая цена	110,0 ДОЛЛ.
Потенциал роста	24%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

НОВАТЭК (ВВ+/Ba1/ВВВ-)

НОВАТЭК (ВВ+/Ba1/ВВВ-)	УТМ, %	Z-SPREAD
NVTKRM 6.604 02/03/21	5,72	434
NVTKRM 4.422 12/13/22	5,90	434
NVTKRM 7% 02/21/17 RUB	11,13	-141

НОВАТЭК получил от SRF 1,087 млрд евро за 9,9% в Ямал СПГ. Умеренно позитивно

Новость. НОВАТЭК завершил сделку по продаже 9,9% Ямал СПГ китайскому Фонду Шелкового пути (SRF), получив от фонда 1,087 млрд евро.

Эффект на компанию. Напомним, в середине декабря компания в сообщении о существенном факте проинформировала о предварительном закрытии сделки. Исходя из общей суммы раскрытой сделки, мы оценивали ее в 1,0-1,1 млрд евро и оказались правы, фактически НОВАТЭК получил деньги по верхней границе нашей оценки.

Весь проект, таким образом, оценен в 11 млрд евро (~12 млрд долл.). Доля НОВАТЭКа в настоящий момент – 20 долл. на GDR.

Эффект на акции и облигации. Поскольку сам факт сделки и ее примерная оценка были известны уже в конце прошлого года, эффект на котировки отсутствует – бумаги компании закрылись вчера на уровне рынка. Но получение денежных средств уже в 1 квартале позволит компании снизить общую долговую нагрузку по итогам 1К16, получить необходимую ликвидность для финансирования проекта, а также для выплаты финальных дивидендов в мае этого года.

Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ/МЕДИА

QIWI PLC

Тикер	QIWI US
Цена	11,51 ДОЛЛ.
Целевая цена	32,53 ДОЛЛ.
Потенциал роста	183%
Рекомендация	ЛУЧШЕ РЫНКА

QIWI опубликовала ожидаемые результаты за 2015 год и объявила дивиденды. Умеренно позитивно

Новость. QIWI опубликовала финансовую отчетность за 2015 г. и объявила свои прогнозы роста выручки и чистой прибыли на весь 2016 год. Компания также решила выплатить квартальные дивиденды за 4К15.

Эффект на компанию. Результаты совпали с прогнозами самой компании и с нашими ожиданиями – чистая скорректированная выручка (без учета транзакционных издержек) увеличилась на 8% г/г до 10,2 млрд руб. Отметим, что оборот платежей вырос на 35% г/г до 872,6 млрд руб., несмотря на сокращение количества киосков и терминалов в агентской сети на 5% г/г до 172,3 тыс. и электронных кошельков на 6% г/г до 16,1 млн.

Общая доходность платежей ожидаемо снизилась за год (0,82% против 1,01% в 2014 г.), что стало главной причиной замедления темпов роста компании.

ЕБИТДА выросла до 5,6 млрд руб. (+17% г/г) при рентабельности в 55,1% против 54,5% в 2014 г. Компания хорошо справляется с контролем над издержками. При этом скорректированная чистая прибыль QIWI прибавила 18% г/г до 4,2 млрд руб.

Отметим, что рост выручки в 2014 составлял 43% г/г, то есть компания испытывает серьезное замедление темпов роста на фоне слабой макроэкономической ситуации.

Руководство QIWI озвучило свой прогноз на весь 2016 год: рост выручки на 5-8% г/г, чистой прибыли – в диапазоне 7-12%. То есть

компания продолжит наращивать рентабельность бизнеса при сокращении темпов роста на фоне экономического кризиса.

Важным позитивным моментом для инвесторов может стать решение руководства выплатить квартальные дивиденды в размере 0,5 долл. на акцию/АДР с датой отсечки 29 марта. На данном этапе QIWI не удалось найти большие объекты для приобретения, и, на наш взгляд, стоит ожидать продолжения квартальных выплат в будущем. Озвученные дивиденды подразумевают 4%-ную доходность.

Эффект на акции. В целом мы трактуем результаты и прогнозы менеджмента как нейтральные для рынка. Тем не менее скромные прогнозы на 2016 год разочаровали инвесторов – в ходе вчерашних торгов в США акции потеряли 8,5%. Мы сохраняем позитивный взгляд на перспективы компании и нашу долгосрочную рекомендацию «ЛУЧШЕ РЫНКА» по ее бумагам. Текущая слабость может быть использована как возможность для покупки в преддверии дивидендов.

Результаты QIWI за 2015 по МСФО, млн руб.

	2015	2014	Г/Г	2015П	Г/Г
Чистая скорректир. выручка	10 288	8 836	15,8%	10 426	18,0%
ЕБИТДА	5 640	4 818	17,1%	5 637	17,0%
Чистая скорректир. рентабельность по ЕБИТДА	55,1%	54,5%	+0,6 п.п.	54,1%	-0,4 п.п.
Скорр. чистая прибыль	4 142	3 496	18,5%	4 090	17,0%

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%

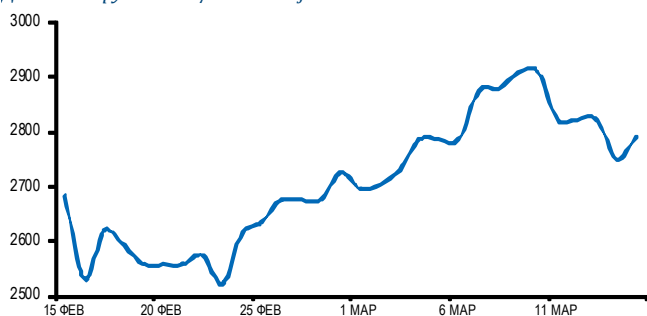
Аукционы валютного РЕПО

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

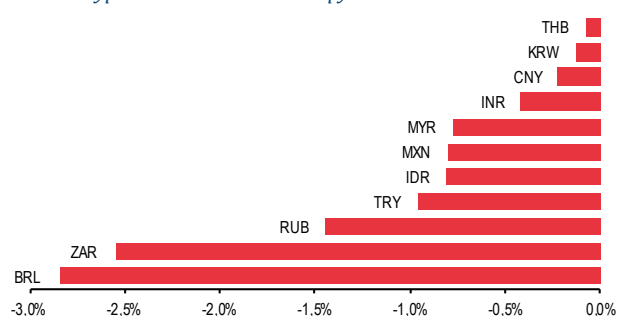
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



Источник: Bloomberg

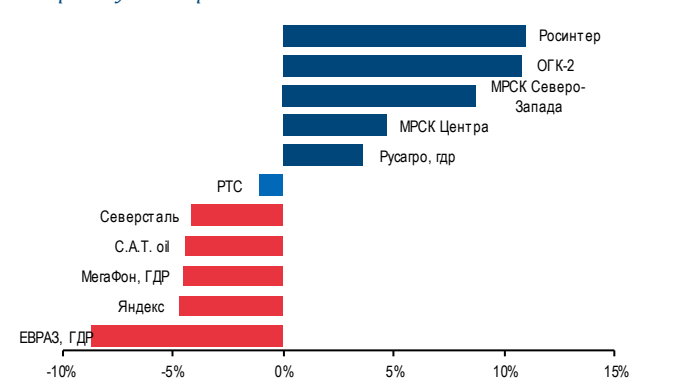
СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕД. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ. ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
НМТП, ГДР	NCSP LI	1,30%	36	210	6
Башнефть	BANE RX	-0,27%	995	5 148	5
ОГК-2	OGKB RX	10,77%	190	909	5
Сургутнефтегаз	SNGS RX	-2,20%	9 648	37 553	4
ДИКСИ	DIXY RX	-0,97%	214	708	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.	142,5	201,2	41%	OW	47 611	-0,5%	-5,1%	4,9%	6,0%	2,0%	0,8%	4,7%	1,5	1,5	1,7	1,6	
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	88,7	110,0	24%	OW	26 917	0,0%	-0,5%	12,9%	6,0%	16,3%	2,5%	7,9%	11,4	9,6	9,3	8,2	
Роснефть	ROSN RX	руб.	300,6	311,7	4%	N	44 950	-0,2%	-0,1%	8,4%	20,2%	27,0%	4,5%	18,7%	3,0	3,0	2,9	2,7	
Лукойл	LKOD LI	долл.	37,5	54,3	45%	OW	31 917	-0,2%	-2,8%	19,1%	9,5%	-12,2%	5,7%	16,5%	11,5	8,0	3,3	2,9	
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,4	26,6	-32%	UW	19 840	-2,2%	-3,2%	4,6%	13,5%	19,2%	0,2%	15,9%	7,4	8,3	-4,9	-6,0	
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	44,9	40,5	-10%	N	4 880	-0,2%	-0,7%	1,1%	5,2%	12,8%	1,6%	1,5%					
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	145,5	201,2	38%	OW	9 730	-0,1%	-2,1%	0,5%	-3,0%	-7,4%	-2,0%	-5,5%	1,9	2,0	1,4	1,3	
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,6	32,1	9%	N	10 737	1,0%	0,8%	15,6%	10,6%	9,8%	14,7%	12,2%	6,9	6,1	4,4	3,9	
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	196,9	216,9	10%	OW	410	0,1%	0,2%	9,0%	5,0%	25,9%	5,9%	-1,1%					
Башнефть	BANE RX	руб.	2 605	2 323	-11%	N	5 434	-0,3%	-2,6%	16,0%	29,0%	51,0%	-0,7%	31,0%	3,7	3,8	2,4	2,4	
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 900	1 861	-2%	N	798	-1,2%	1,5%	0,6%	8,0%	53,3%	2,5%	10,8%					
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	183 800	76 309	-58%	UW	4 032	2,1%	-3,0%	-6,4%	9,9%	37,3%	2,8%	-5,3%					
Металлургия																			
Норильский никель	MNOO LI	долл.	13,0	16,8	29%	OW	20 556	0,1%	-0,1%	19,5%	0,5%	-21,4%	7,4%	2,6%	5,1	5,1	3,8	3,7	
Алроса	ALRS RX	долл.	0,99	1,50	52%	OW	7 277	-0,6%	-4,0%	-1,3%	25,7%	-12,0%	0,8%	25,2%	5,5	4,6	4,5	3,9	
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	73%	N	5 325	-1,1%	-0,4%	18,8%	11,0%	-44,8%	9,2%	14,8%	3,1	3,7	4,1	5,1	
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,1	10,4	-6%	N	6 652	-1,8%	0,9%	11,6%	25,7%	-10,8%	13,4%	30,4%	8,5	6,6	4,9	4,2	
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	84,6	50,2	-41%	UW	1 683	-8,7%	-10,7%	21,6%	35,9%	-54,6%	23,5%	15,4%	7,3	3,4	3,8	3,4	
Северсталь	SVST LI	долл.	9,2	9,9	8%	N	7 665	-3,7%	1,7%	7,5%	2,7%	-20,0%	11,8%	9,4%	8,0	7,0	4,6	4,4	
ММК	MMK LI	долл.	3,9	5,6	44%	OW	3 352	-0,1%	11,6%	25,2%	22,6%	22,6%	20,0%	16,9%	n/a	12,6	4,6	3,9	
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 225	0,6%	-2,1%	15,6%	30,6%	45,6%	8,6%	20,4%	10,9	11,4	6,7	7,2	
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 057	0,0%	-1,9%	3,5%	3,6%	4,2%	0,4%	5,6%					
Распадская	RASP RX	руб.	0,36	u/r		u/r	254	0,5%	0,8%	1,9%	-19,8%	-40,6%	2,5%	-14,6%					
ТМК	TMKS LI	долл.	3,0	u/r		u/r	755	-2,1%	4,1%	19,4%	-6,6%	-3,6%	13,2%	-4,8%					
Энергетика																			
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,64	1,90	16%	OW	2 416	2,8%	2,6%	17,1%	47,3%	86,4%	3,1%	48,3%	0,1	0,1	0,4	0,4	
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-26%	N	3 690	-0,1%	-0,6%	1,2%	-0,2%	25,2%	0,3%	-0,3%	7,2	5,6	6,3	6,3	
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,28	u/r		u/r	442	10,8%	16,5%	26,3%	25,1%	38,5%	19,2%	27,3%					
Э.ON Россия	EONR RX	руб.	2,48	u/r		u/r	2 202	-1,4%	0,0%	1,3%	-20,9%	-9,2%	-1,0%	-22,2%					
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,78	u/r		u/r	389	0,1%	2,9%	5,7%	8,5%	-0,3%	6,0%	9,2%					
ФСК	FEES RX	руб.	0,069	0,060	-13%	N	1 238	1,1%	0,7%	9,3%	13,6%	-6,1%	1,0%	15,9%	2,1	2,1	3,3	3,3	
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,57	0,45	-21%	N	1 298	2,0%	1,8%	21,2%	25,9%	2,4%	6,4%	24,7%	2,0	2,0	4,1	4,1	
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,70	u/r		u/r	20	1,3%	-1,4%	14,2%	19,7%	23,7%	0,0%	18,0%					
МОЭК	MSRS RX	руб.	0,82	0,90	10%	N	563	0,0%	2,5%	8,3%	8,6%	-24,2%	3,3%	9,2%	4,2	4,2	3,2	3,2	
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,23	0,22	-5%	N	138	4,7%	3,0%	17,4%	18,4%	-21,0%	8,0%	18,6%	nm	nm	4,2	4,2	
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,060	0,070	16%	N	96	-1,6%	-3,5%	-0,3%	-5,5%	-22,5%	-3,4%	-4,1%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,025	0,025	-2%	N	64	0,8%	3,7%	25,7%	28,9%	-6,8%	10,9%	30,6%	nm	nm	2,3	2,3	
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,107	0,073	-32%	N	132	-1,4%	1,4%	11,5%	14,2%	46,8%	12,0%	12,6%	nm	nm	3,7	3,7	
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	59	8,8%	23,6%	57,0%	56,5%	32,6%	31,4%	58,8%					
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,75	2,30	-16%	N	64	0,0%	10,9%	25,0%	16,0%	1,1%	19,1%	20,6%	1,4	1,4	2,2	2,2	
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,05	u/r		u/r	18	0,0%	0,0%	4,9%	17,6%	25,5%	2,2%	18,6%					
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,051	u/r		u/r	68	-0,2%	0,6%	4,8%	1,0%	-37,9%	0,0%	3,5%					
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	64,50	u/r		u/r	257	0,6%	-0,8%	15,0%	7,5%	31,6%	1,3%	7,5%					
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,043	0,030	-31%	N	31	1,6%	17,0%	35,1%	36,4%	21,0%	22,9%	39,2%	nm	nm	5,0	5,0	
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,55	u/r		u/r	30	1,1%	10,2%	11,1%	9,3%	-20,3%	8,8%	8,4%					
Телекоммуникации Интернет																			
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,5	9,0	40%	OW	3 112	-0,2%	0,5%	15,2%	-2,1%	5,7%	16,0%	9,3%	7,3	6,4	4,4	4,2	
Яндекс	YNDX US	долл.	14,1	15,3	9%	OW	4 477	-4,7%	2,4%	3,5%	-7,5%	-1,1%	8,8%	-10,6%	29,4	25,9	16,0	13,8	
Мегафон	MFON LI	долл.	11,8	16,0	36%	OW	7 285	-4,5%	-6,8%	2,6%	-10,3%	-16,1%	0,0%	0,9%	11,1	10,9	4,7	4,5	
МТС	MTS	долл.	7,4	12,0	62%	OW	7 635	-3,8%	-1,1%	2,9%	12,0%	-19,9%	5,6%	19,6%	8,3	7,8	4,2	4,0	
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	3,8	u/r		u/r	6 728	-3,8%	1,3%	13,7%	20,8%	-27,2%	8,2%	16,8%					
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,4	22,0	8%	UW	4 490	-0,5%	-3,6%	7,9%	-4,0%	19,0%	-1,2%	-9,5%	29,4	23,1	17,5	14,7	
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	94,0	112,0	19%	OW	3 415	0,4%	-0,8%	10,9%	1,6%	14,6%	5,9%	3,8%	14,2	10,8	4,1	4,0	
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,2	75,8	15%	OW	196	0,3%	0,0%	3,4%	-0,4%	11,8%	2,2%	-4,1%	14,2	10,8	4,1	4,0	
QWI	QWI US	долл.	11,5	32,5	183%	OW	695	-8,5%	2,5%	-7,0%	-36,6%	-45,9%	3,5%	-35,9%	16,4	13,3	3,4	2,8	
Транспорт																			
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	66,3	65,0	-2%	OW	1 039	1,1%	0,6%	22,5%	17,5%	81,6%	16,1%	18,2%	-6,2	3,6	6,7	5,7	
НМТП	NCSP LI	долл.	3,9	u/r		u/r	1 002	1,3%	2,6%	2,4%	-4,9%	101,0%	-2,5%	1,0%					
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	0%	N	715	-1,1%	1,0%	17,7%	-13,0%	-17,5%	2,6%	-12,1%	16,4	12,3	4,9	4,8	
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	110	2,3%	5,8%	1,7%	-2,0%	-16,4%	6,0%	-2,8%					
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	497	0,0%	-10,3%	-5,5%	-28,8%	-17,6%	-5,5%	-20,0%					
Удобрения																			
Уралкалий	URKA RX	руб.	163,3	170,5	4%	UW	6 765	-1,6%	0,6%	0,5%	-11,5%	5,7%	0,6%	-7,7%	7,1	6,4	5,6	5,2	
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,9	17,5	26%	OW	5 401	0,4%	3,4%	29,9%	5,3%	25,2%	9,0%	8,2%	5,8	6,5	4,9	5,1	
Акрон	AKRN RX	руб.	3 705	1 568	-58%	N	2 119	0,0%	-0,1%	5,9%	4,4%	54,3%	-1,7%	-2,0%	4,3	3,8	3,5	3,3	
Потребительский сектор																			
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	19,0	u/r		u/r	5 160	0,0%	0,8%	18,4%	-5,0%	53,9%	1,9%	0,3%					
Магнит	MGNT LI	долл.	38,3	u/r		u/r	18 108	-0,8%	6,8%	24,0%	-5,4%	-9,1%	14,3%	-4,8%					
Дикси	DIXY RX	руб.	285,2	u/r		u/r	502	-1,0%	8,6%	5,8%	-8,9%	-41,7%	4,9%	-5,9%					
Окей	OKEY LI	долл.	1,6	u/r		u/r	440	-1,2%	4,1%	2,2%	-19,9%	-50,5%	2,2%	-18,3%					
Русагро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	13%	OW	2 064	3,6%	-3,9%	8,5%	25,6%	186,7%	0,0%	25,1%	6,6	7,7	6,0	5,4	
Финансовый сектор																			
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	106,5	101,7	-5%	N	32 425	-2,6%	-2,7%	10,31%	3,91%	62,36%	-0,50%	5,14%	12,8	6,0	1,0	0,9	
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	75,6	76,2	1%	N	1 067	-1,5%	-2,8%	8,6%	4,3%	61							

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
23.03.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2015
24.03.2016	НЛМК: финансовые результаты по МСФО, День инвестора (Лондон)	4К15
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	2015
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
21.07.2016	Лента: операционные результаты	1П16
28.07.2016	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.07.2016	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П16
Июль	РусГидро: дата отсечки по дивидендам	
04.08.2016	Энел Россия: финансовые результаты по РСБУ	1П16
04.08.2016	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	2К16
18.08.2016	Лента: финансовые результаты по МСФО	1П16
29.08.2016	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	1П16

Источник: данные компаний, Bloomberg

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 строительных	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



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.