



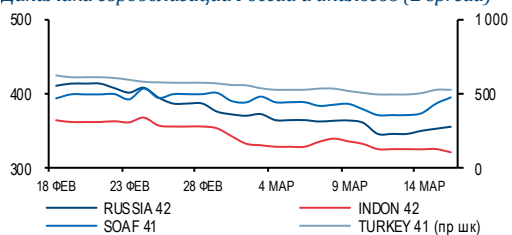
Ключевые индикаторы на 17 марта 2016 г.

	ЗАКРЫТИЕ	ИЗМЕНЕНИЕ	
		ЗА ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
EUR/USD	1,108	-0,3%	2,1% ▲
USD/RUB	70,59	-0,7%	-2,7% ▼
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
RUONIA	11,10	3 б.п.	58 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,35	-29 б.п.	-55 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,82	-1 б.п.	3 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,57	4 б.п.	-89 б.п. ▼
ДОЛГОВОЙ РЫНОК			
UST10	1,91	-6 б.п.	-36 б.п. ▼
Russia \$ 5Y CDS	290	1 б.п.	-19 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	-	41 б.п. ▲
ОФЗ-26212 (12Y)	9,40	-8 б.п.	-18 б.п. ▼
ОФЗ ИН (7Y)	2,18	-1 б.п.	-36 б.п. ▼
НЕФТЬ			
Brent, долл./барр.*	40,67	3,6%	9,1% ▲
ФОНДОВЫЙ РЫНОК			
PTC	836	1,7%	10,4% ▲
MMVB	1 871	0,9%	6,2% ▲
S&P 500	2 027	0,6%	-0,8% ▼
STOXX Europe 600	341	0,0%	-6,8% ▼
Shanghai Comp.*	2 886	0,6%	-18,4% ▼
MSCI Asia Pacific	126	-0,7%	-4,5% ▼

*данные на 8:00 мск

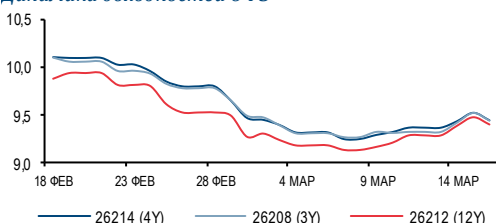
Источник: Bloomberg

Динамика еврооблигаций России и аналогов (Z-spread)



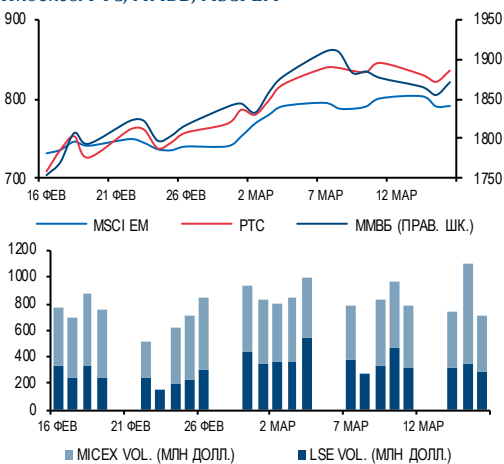
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Индексы PTC, MMVB, MSCI EM



Источник: Bloomberg

✓ **Мировые фондовые рынки.** Европейские биржи закрылись вчера разнонаправленно без значимых событий, а вот американские индексы выросли на 0,5-1,0% после блока в целом нейтральной макростатистики и очередного смягчения риторики ФРС США.

✓ **ФОМС ФРС США** по итогам заседания 15-16 марта оставил процентную ставку по федеральным кредитным средствам неизменной. В графике прогнозов ФРС США предполагается теперь лишь два повышения ставки в 2016 году – в декабре предполагалось четыре повышения. Накануне объявления решения по ставке доходность UST10 выросла до 1,99%, но после публикации решения резко снизилась и в конце дня составила 1,91%.

✓ **Доходность российских еврооблигаций** преимущественно снижалась, хотя и незначительно – в пределах нескольких б.п. Исключение составили бумаги ВЭБа, Евраза и ТМК, доходность которых немного (в пределах 3 б.п.) выросла.

✓ Газпром вчера успешно разместил еврооблигации на 500 млн швейцарских франков. Спрос существенно превысил предложение, продемонстрировав высокий интерес к российскому риску. Купон по облигациям, погашаемым в ноябре 2018 года, составил 3,375%

✓ Доходность **на локальном рынке суверенного долга** возобновила снижение, потеряв вчера 5-10 б.п. вдоль кривой. По ОФЗ-26212 – составила 9,41%

✓ Вчера на аукционах Минфин полностью разместил 20 млрд руб. по ОФЗ-26218 (фиксированный купон) и 10 млрд по флоатеру 29011. Спрос составил 33,73 млрд руб. и 29,8 млрд руб. соответственно. Средневзвешенная доходность размещения – 9,52% и 11,15% годовых.

✓ **Российский фондовый рынок** вчера достаточно уверенно вырос вслед за нефтью. Выстрелили бумаги Аэрофлота (+5,6%) без значимых новостей, лучше рынка были энергетические акции, отраслевой индекс ММVB прибавил почти 3%. Хуже рынка после вчерашнего отчета за 2015 год был Норникель (-0,9%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Годовая инфляция опустилась ниже отметки 8%

Новости

- ▶ Бизнес-план **Энел Россия** не предполагает привлекательных дивидендов по итогам 2016 г. **Негативно**
- ▶ **Э.ОН Россия** планирует направить на дивиденды 80% прибыли по РСБУ. **Позитивно**

Ключевые события дня

- ▶ **ЕС:** потребительская инфляция (13:00).
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (15:30), опережающий индекс от Conference Board (17:00)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовая инфляция опустилась ниже отметки 8%

По данным Росстата, инфляция на неделе с 10 по 14 марта составила 0,1% (вторую неделю подряд). Годовой показатель, по нашим расчетам, преодолел отметку 8%: ИПЦ составил 7,9% г/г против 12,9% г/г в начале года.

При этом следует учитывать, что основным фактором наблюдаемого снижения инфляции является эффект высокой базы начала 2015 года, который исчерпает себя к концу 1К16, после чего важным ориентиром для участников рынка в части влияния на ИПЦ выступит «эффект переноса» девальвации рубля, наблюдаемой в декабре 2015 – январе 2016 гг. В связи с этим, по нашим оценкам, «эффект переноса» окажет наиболее существенное влияние на инфляцию в 2К16, и мы ожидаем краткосрочного прироста ИПЦ с 7,8% г/г в конце 1К16 до 9,1% г/г в конце 2К16.

По нашему мнению, в ходе предстоящего 18 марта заседания Банк России сохранит ключевую ставку неизменной и продлит паузу в смягчении денежно-кредитной политики. Основными аргументами в пользу данного решения могут являться сохранение нестабильности на финансовых рынках и повышенных инфляционных рисков, обусловленных девальвацией рубля в конце 2015 – начале 2016 г.

Гульнара Хайдаршина
+7 (495) 983 17 25



ЭНЭЛ РОССИЯ

Тикер	ENRU RX
Цена	0,77 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

Э.ОН РОССИЯ

Тикер	EONR RX
Цена	2,5 РУБ.
Целевая цена	ПЕРЕСМОТР

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

Бизнес-план Энел Россия не предполагает привлекательных дивидендов по итогам 2016 г. Негативно

Новость. Энел Россия опубликовала вчера некоторые подробности своего стратегического плана на 2016-2020 гг.

Эффект на компанию. Компания ожидает снижения EBITDA в 2016 г. на 7,4% до 10 млрд руб., при этом до 2019 года показатель EBITDA достигнет 16,9 млрд руб., что соответствует CAGR 12% за 2015-2019 гг. Компания ожидает чистую прибыль по итогам 2016 г. на уровне 0,5 млрд руб., и 6,1 млрд руб. по итогам 2017 г.

Эффект на акции. Опубликованные прогнозы предполагают дивидендную доходность за 2016 г. на уровне ниже 1%. Принимая во внимание невыплату дивидендов за 2015 г., низкая ожидаемая дивидендная доходность 2016 года может оказать негативное влияние на котировки акций компании.

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

Э.ОН Россия планирует направить на дивиденды 80% прибыли по РСБУ. Позитивно

Новость. Вчера Э.ОН Россия опубликовала материалы, в которых раскрыла планы по выплате дивидендов по итогам 2015 г. Кроме того, компания раскрыла информацию по результатам 2015 г. по МСФО. Выручка снизилась на 1% до 76,7 млрд руб. EBITDA компании упала на 4% г/г до 24,9 млрд руб.

Эффект на компанию. В феврале 2016 года на Березовской ГРЭС произошла авария, которая создала риски выплаты дивидендов по итогам 2015 г. Однако, несмотря на это, компания планирует направить на выплату дивидендов 80% чистой прибыли.

Эффект на акции. Намерение компании направить на выплату дивидендов 80% чистой прибыли по РСБУ или, согласно заявлению менеджмента, не менее 12 млрд руб., соответствует дивидендной доходности 7,6%. Решение направить на дивиденды значительную часть прибыли позитивно для котировок Э.ОН России.

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	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%

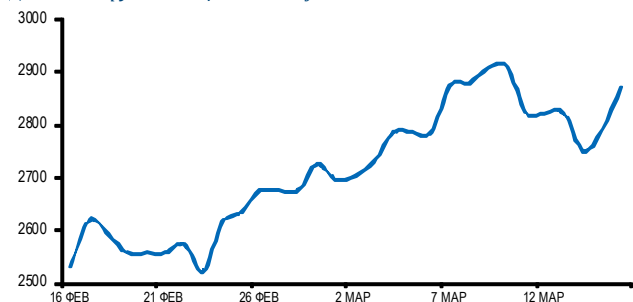
Аукционы валютного РЕПО

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

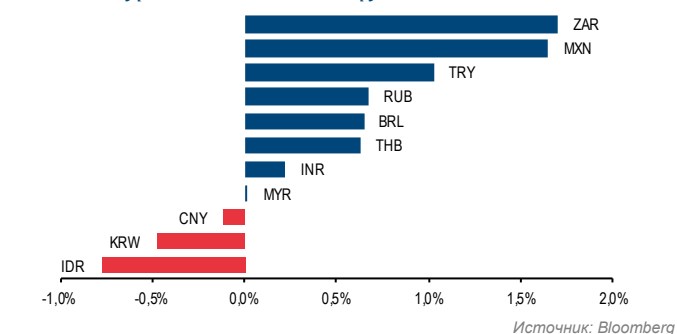
ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%

Динамика рублевой цены на нефть Brent



Источник: Bloomberg

Изменение курсов валют ЕМ к доллару за день



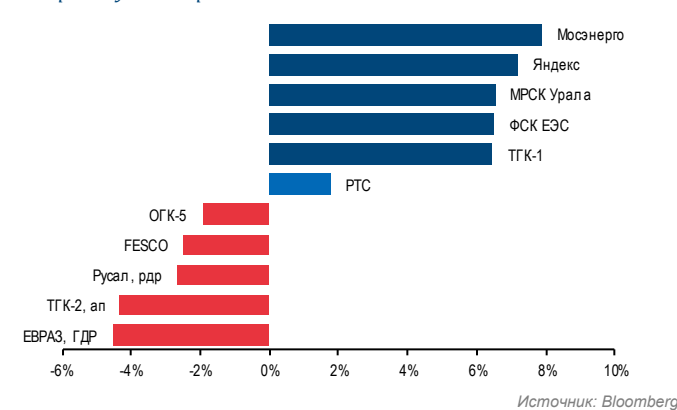
Источник: Bloomberg

СТАТИСТИКА РЫНКА АКЦИЙ

Необычные объемы торгов

КОМПАНИЯ	ТИКЕР	ИЗМ.	СРЕДОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	ПОСЛ.ОБ., ТЫС. ДОЛЛ.	Δ
ОГК-2	OGKB RX	2,18%	207	1 163	6
Россети	RSTI RX	3,31%	949	3 613	4

Лидеры и аутсайдеры



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg



ОЦЕНКА И ДИНАМИКА ЦЕН АКЦИЙ

Эмитент	Тикер	Вал.	CP	TP	Upside	Рейтинг	MCap	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.	144,8	201,2	39%	OW	49 712	1,6%	-1,8%	5,6%	5,0%	3,6%	2,4%	6,4%	1,6	1,6	1,7	1,6
НОВАТЭК	NVTK LI	долл.	88,7	110,0	24%	OW	26 932	0,1%	-0,9%	6,9%	4,2%	16,1%	2,5%	8,0%	11,4	9,6	9,3	8,2
Роснефть	ROSN RX	руб.	301,3	311,7	3%	N	46 317	0,2%	1,8%	7,6%	16,5%	27,1%	4,8%	19,0%	3,1	3,1	3,0	2,7
Лукойл	LKOD LI	долл.	38,1	54,3	42%	OW	32 440	1,6%	-1,6%	16,5%	12,3%	-12,5%	7,4%	18,5%	11,7	8,1	3,4	3,0
Сургутнефтегаз об.	SNGS RX	руб.	39,7	26,6	-33%	UW	20 568	0,8%	-1,8%	4,6%	12,1%	18,6%	1,0%	16,8%	7,7	8,5	-4,6	-5,7
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP RX	руб.	45,3	40,5	-10%	N	5 055	0,8%	1,0%	1,5%	4,5%	13,5%	2,4%	2,3%				
Газпром нефть	SIBN RX	руб.	146,0	201,2	38%	OW	10 042	0,4%	-1,0%	0,1%	-3,5%	-6,5%	-1,7%	-5,2%	2,0	2,0	1,4	1,3
Татнефть об. (ADR)	ATAD LI	долл.	29,7	32,1	8%	N	10 792	0,5%	0,8%	12,9%	12,8%	10,0%	15,3%	12,8%	7,0	6,2	4,4	3,9
Татнефть прив.	TATNP RX	руб.	200,6	216,9	8%	OW	429	1,9%	1,8%	9,7%	8,3%	28,2%	7,9%	0,8%				
Башнефть	BANE RX	руб.	2 565	2 323	-9%	N	5 502	-1,5%	-4,5%	8,3%	27,0%	46,7%	-2,2%	29,0%	3,7	3,9	2,4	2,4
Башнефть прив.	BANEP RX	руб.	1 881	1 861	-1%	N	813	-1,0%	1,7%	-3,4%	7,7%	50,5%	1,5%	9,7%				
Транснефть прив.	TRNFP RX	руб.	185 500	76 309	-59%	UW	4 184	0,9%	-3,9%	-5,6%	9,1%	40,4%	3,8%	-4,4%				
Металлургия																		
Норильский никель	MNOD LI	долл.	12,9	16,8	30%	OW	20 414	-0,7%	-2,1%	14,0%	-2,5%	-24,3%	6,6%	1,9%	5,1	5,1	3,8	3,7
Алроса	ALRS RX	долл.	0,99	1,50	51%	OW	7 479	0,0%	-1,4%	1,5%	23,4%	-15,5%	0,7%	25,1%	5,6	4,8	4,5	4,0
Русал	486 HK	гонг. долл.	2,7	4,7	77%	N	5 208	-3,3%	-1,5%	14,2%	11,3%	-46,4%	6,8%	12,2%	3,0	3,6	4,0	5,1
НЛМК	NLMK LI	долл.	11,2	10,4	-7%	N	6 712	0,9%	3,2%	10,9%	30,5%	-11,8%	14,4%	31,6%	8,6	6,7	4,9	4,3
Евраз	EVR LN	брит. пенс.	80,8	50,2	-38%	UW	1 621	-4,5%	-8,9%	17,0%	31,2%	-56,8%	18,0%	10,2%	7,0	3,3	3,8	3,4
Северсталь	SVST LI	долл.	9,2	9,9	7%	N	7 715	0,7%	3,3%	7,7%	5,1%	-18,3%	12,5%	10,1%	8,0	7,1	4,6	4,4
ММК	MMK LI	долл.	3,9	5,6	45%	OW	3 335	-0,5%	5,6%	21,3%	20,5%	22,0%	19,4%	16,3%	n/a	12,5	4,6	3,9
Polymetal	POLY LN	долл.	10,0	9,3	-7%	N	4 255	-0,1%	0,4%	13,6%	31,2%	42,5%	8,5%	20,3%	11,0	11,4	6,7	7,2
Nordgold	NORD LI	долл.	2,9	u/r		u/r	1 075	1,8%	-0,2%	3,6%	5,5%	6,2%	2,1%	7,4%				
Распадская	RASP RX	долл.	0,36	u/r		u/r	259	-0,9%	0,3%	-0,4%	-18,3%	-42,3%	1,6%	-15,4%				
ТМК	TMKS LI	долл.	3,1	u/r		u/r	759	0,5%	5,5%	16,6%	-7,1%	0,0%	13,8%	-4,4%				
Энергетика																		
Интер РАО	IRAO RX	руб.	1,68	1,90	13%	OW	2 537	2,1%	1,5%	18,7%	52,3%	82,3%	5,4%	51,5%	0,1	0,1	0,4	0,4
РусГидро	HYDR RX	руб.	0,68	0,50	-27%	N	3 830	1,0%	-1,2%	1,3%	0,8%	26,6%	1,3%	0,7%	7,5	5,8	6,4	6,4
ОГК-2	OGKB RX	руб.	0,29	u/r		u/r	465	2,2%	20,4%	27,9%	28,1%	42,4%	21,9%	30,0%				
Э. ОН Россия	EONR RX	руб.	2,50	u/r		u/r	2 282	0,8%	0,6%	4,1%	-21,5%	-13,1%	-0,2%	-21,5%				
Энел Россия	ENRU RX	руб.	0,77	u/r		u/r	393	-1,9%	-0,1%	2,8%	7,3%	-2,6%	3,9%	7,1%				
ФСК	FEES RX	руб.	0,073	0,060	-18%	N	1 355	6,5%	7,2%	18,4%	20,8%	-6,3%	7,5%	23,4%	2,3	2,3	3,4	3,4
Российские Сети, об.	RSTI RX	руб.	0,59	0,45	-24%	N	1 378	3,3%	2,4%	23,5%	28,8%	6,6%	9,9%	28,8%	2,1	2,1	4,2	4,2
Российские Сети, прив.	RSTIP RX	руб.	0,72	u/r		u/r	22	2,9%	1,6%	17,7%	23,1%	23,7%	2,9%	21,4%				
МОЭСК	MSRS RX	руб.	0,82	0,90	9%	N	582	0,5%	2,0%	9,0%	8,7%	-24,2%	3,8%	9,7%	4,3	4,3	3,2	3,2
МРСК Центра	MRKC RX	руб.	0,24	0,22	-8%	N	147	3,6%	9,0%	22,8%	20,6%	-18,4%	11,9%	23,0%	nm	nm	4,3	4,3
МРСК Центра и Приволжья	MRKP RX	руб.	0,061	0,070	15%	N	99	1,0%	-1,6%	0,5%	-4,9%	-21,6%	-2,4%	-3,2%	nm	nm	3,7	3,7
МРСК Волги	MRKV RX	руб.	0,026	0,025	-3%	N	67	1,6%	5,5%	25,2%	29,0%	-2,8%	12,7%	32,7%	nm	nm	2,3	2,3
МРСК Урала	MRKU RX	руб.	0,114	0,073	-36%	N	145	6,5%	5,6%	19,4%	24,3%	57,0%	19,4%	20,0%	nm	nm	3,8	3,8
МРСК Северо-Запада	MRKZ RX	руб.	0,044	u/r		u/r	62	1,8%	21,0%	58,2%	59,4%	38,0%	33,8%	61,7%				
Ленэнерго, об.	LSNG RX	руб.	2,72	2,30	-15%	N	65	-1,1%	10,6%	23,4%	16,5%	3,4%	17,8%	19,3%	1,4	1,4	2,2	2,2
Ленэнерго, прив.	LSNGP RX	руб.	14,20	u/r		u/r	19	1,1%	1,8%	9,2%	17,4%	24,0%	3,3%	19,8%				
МРСК Сибири	MRKS RX	руб.	0,050	u/r		u/r	69	-0,4%	1,0%	4,8%	0,6%	-38,1%	-0,4%	3,1%				
Кубаньэнерго	KUBE RX	руб.	65,10	u/r		u/r	267	0,9%	0,2%	14,8%	8,7%	33,1%	2,2%	8,5%				
МРСК Юга	MRKY RX	руб.	0,044	0,030	-32%	N	32	1,2%	21,6%	35,9%	39,4%	25,0%	24,3%	40,8%	nm	nm	5,0	5,0
МРСК Северного Кавказа	MRKK RX	руб.	13,60	u/r		u/r	30	0,4%	10,6%	11,9%	9,2%	-20,2%	9,2%	8,8%				
Телекоммуникации/Интернет																		
АФК "Система"	SSA LI	долл.	6,4	9,0	41%	OW	3 074	-1,2%	-2,0%	11,0%	-3,0%	0,9%	14,6%	8,0%	7,2	6,4	4,4	4,1
Яндекс	YNDX US	долл.	15,1	15,3	2%	OW	4 799	7,2%	8,5%	10,4%	-2,0%	3,9%	16,6%	-4,2%	31,3	27,6	17,2	14,8
Мегафон	MFON LI	долл.	12,0	16,0	34%	OW	7 409	1,7%	-5,2%	0,0%	-8,8%	-13,4%	1,7%	2,6%	11,2	11,0	4,7	4,6
МТС	MTS US	долл.	7,7	12,0	56%	OW	7 945	4,1%	-0,4%	3,9%	20,5%	-19,5%	9,9%	24,4%	8,6	8,1	4,3	4,1
VimpelCom Ltd	VIP US	долл.	4,0	u/r		u/r	6 974	3,7%	-0,8%	4,8%	31,9%	-25,8%	12,2%	21,0%				
Mail.ru	MAIL LI	долл.	20,3	22,0	8%	UW	4 468	-0,5%	-2,6%	6,3%	-8,4%	12,7%	-1,7%	-10,0%	29,1	22,8	17,3	14,5
Ростелеком об.	RTKM RX	руб.	94,3	112,0	19%	OW	3 521	0,3%	0,7%	8,4%	2,3%	14,8%	6,2%	4,1%	14,5	11,1	4,2	4,1
Ростелеком прив.	RTKMP RX	руб.	66,6	75,8	14%	OW	202	0,6%	0,8%	3,2%	-0,1%	14,7%	2,9%	-3,6%	14,5	11,1	4,2	4,1
QIWI	QIWI US	долл.	13,6	32,5	140%	OW	820	17,9%	15,3%	8,6%	-25,9%	-35,2%	22,0%	-24,4%	19,2	15,5	5,2	4,3
Транспорт																		
Аэрофлот	AFLT RX	руб.	70,0	65,0	-7%	OW	1 127	5,6%	12,1%	30,6%	22,5%	99,9%	22,6%	24,7%	-6,7	3,9	6,8	5,8
НМТП	NCSP LI	долл.	4,0	u/r		u/r	1 014	1,3%	0,0%	3,3%	-10,2%	118,8%	-1,3%	2,3%				
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.	4,1	4,0	-2%	N	727	1,8%	2,5%	13,1%	-11,5%	-16,0%	4,4%	-10,6%	16,7	12,5	4,9	4,9
FESCO	FESH RX	руб.	2,6	u/r		u/r	110	-2,5%	3,0%	-0,4%	-5,2%	-17,1%	3,4%	-5,2%				
Global Ports	GLPR LI	долл.	2,6	u/r		u/r	497	0,0%	0,0%	-5,5%	-27,9%	-33,3%	-5,5%	-20,0%				
Удобрения																		
Уралкалий	URKA RX	руб.	164,1	170,5	4%	UW	6 987	0,5%	0,6%	0,7%	-12,7%	6,9%	1,1%	-7,3%	7,3	6,6	5,7	5,3
Фосагро	PHOR LI	долл.	13,8	17,5	27%	OW	5 342	-1,1%	0,4%	26,7%	2,6%	22,2%	7,8%	7,0%	5,7	6,4	4,8	5,1
Акрон	AKRN RX	руб.	3 745	1 568	-58%	N	2 202	1,1%	-2,5%	7,6%	-0,1%	60,0%	-0,7%	-0,9%	4,4	3,9	3,7	3,4
Потребительский сектор																		
X5 Retail Group	FIVE LI	долл.	18,9	u/r		u/r	5 119	-0,8%	1,9%	14,9%	-5,8%	50,8%	1,1%	-0,5%				
Магнит	MGNT LI	долл.	38,2	u/r		u/r	18 061	-0,3%	3,8%	22,4%	-5,9%	-9,5%	14,0%	-5,0%				
Дикси	DIXY RX	руб.	290,1	u/r		u/r	525	1,7%	10,8%	8,0%	-7,9%	-40,6%	6,7%	-4,3%				
ОКей	OKEY LI	долл.	1,7	u/r		u/r	449	2,1%	5,7%	9,9%	-18,3%	-53,4%	4,4%	-16,5%				
Руссатро	AGRO LI	долл.	17,2	19,5	13%	OW	2 064	0,0%	-1,7%	6,5%	26,0%	186,7%	0,0%	25,1%	6,6	7,6	6,0	5,4
Финансовый сектор																		
Сбербанк об.	SBER RX	руб.	107,0	101,7	-5%	N	33 508	0,51%	-1,06%	7,86%	3,13%	65,51%	0,00%	5,67%	P/E 15	P/E 16	P/BV 15	P/BV 16
Сбербанк прив.	SBERP RX	руб.	77,0	76,2	-1%	N	1 117	1,8%	0,6%	8,0%	4,5%	66,4%	0,1%	0,7%				
ВТБ АО	VTBR RX	руб.	0,076	0,034	-55%	UW	14 271	1,80%	0,36%	6,42%	-3,64%	24,43%	3,41%	-4,77%	-	26,6	1,4	1,3
Банк «ФК Открытие»	OFCB RX	руб.	1 441	u/r		u/r	3 007	0,4%	1,0%	9,6%	19,1%	33,3%	1,1%	17,6%				
Банк Санкт-Петербург об.	BSPB RX	руб.	43,6	45,2	4%	N	278	1,04%	3,20%	1,52%	-2,13%	38,92%	2,83%	0,00%	10,3	4,3	0,4	0,3
Возрождение об.	VZRR RX	руб.	525	340	-35%	UW	181	0,6%	0,6%	1,0%	-13,9%	25,3%	1,0%	-13,4%	31,1	8,4	0,5	0,5
Возрождение прив.	VZRZP RX	руб.	139,5	u/r		N	3	-3,79%	12,05%	17,23%	-13,62%	58,52%	16,25%	-8,22%				
Московская Биржа	MOEX RX	руб.	105,7	127,1	20%	OW	3 494											



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	АПРОСА: 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.